

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Ekonomická analýza společnosti zabývající se importem a exportem
Economic Analysis of a Company Specialized in Import and Export

Student: Matěj Ryžovský

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Andrea Kolková, Ph.D.

Ostrava 2019

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student:

Matěj Ryžovský

Studijní program:

B6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6208R020 Ekonomika podniku

Téma:

Ekonomická analýza společnosti zabývající se importem a exportem
Economic Analysis of a Company Specialized in Import and Export

Jazyk vypracování:

čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska ekonomické analýzy podniku
 3. Charakteristika podniku M. K. Invest Group s. r. o.
 4. Aplikace ekonomické analýzy na podnik M. K. Invest Group s. r. o.
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratek
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Andrea Kolková, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2018

Datum odevzdání: 10.05.2019




Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci na téma „Ekonomická analýza společnosti zabývající se importem a exportem“ včetně příloh vypracoval samostatně.

V Ostravě dne 10.5.2019.

.....
Matěj Ryžovský

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval Ing. Andree Kolkové, Ph.D. za odborné vedení, trpělivost a cenné rady v průběhu zpracování této bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod	3
2	Teoretická východiska ekonomické analýzy podniku	5
2.1	Strategická analýza	5
2.1.1	PEST analýza	5
2.1.2	Porterova analýza pěti sil	7
2.1.3	SWOT analýza	10
2.2	Finanční analýza	11
2.3	Uživatelé finanční analýzy	12
2.4	Zdroje informací pro finanční analýzu	13
2.4.1	Rozvaha	13
2.4.2	Výkaz zisku a ztráty	14
2.4.3	Výkaz cash flow	15
2.5	Způsoby srovnávání výsledků finanční analýzy	16
2.6	Základní metody finanční analýzy	17
2.7	Horizontální analýza	19
2.8	Vertikální analýza	20
2.9	Analýza pomocí poměrových ukazatelů	20
2.9.1	Ukazatele rentability	21
2.9.2	Ukazatele likvidity	23
2.9.3	Ukazatele zadluženosti	25
2.9.4	Ukazatele aktivity	28
3	Charakteristika vybraného podniku	31
3.1	Základní informace o podniku	31
3.2	Vývoj podniku a firemní vize	31
4	Aplikace ekonomické analýzy na podnik M.K.Invest Group s.r.o.	33
4.1	Strategická analýza společnosti	33

4.1.1	PEST analýza.....	33
4.1.2	Porterova analýza pěti sil.....	39
4.1.3	SWOT analýza.....	41
4.2	Finanční analýza společnosti.....	43
4.2.1	Horizontální Analýza.....	43
4.2.2	Vertikální analýza.....	50
4.2.3	Analýza poměrových ukazatelů	57
4.3	Vyhodnocení ekonomické analýzy společnosti.....	68
5	Závěr.....	72
	Seznam použité literatury	74
	Seznam zkratk.....	76
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

V současné době je stále obtížnější zajistit efektivní fungování a prosperitu podniku, jelikož svět kolem nás jde neustále kupředu. Zvětšuje se počet nových konkurentů na trhu, kteří by mohli představovat pro mnohé podniky hrozbu. Na druhou stranu je zde možnost využití nových tržních příležitostí, díky kterým si lze zajistit určitou výhodu oproti konkurenci. Z toho důvodu, že každý podnik chce být úspěšný, musí své veškeré kroky pečlivě promyslet a zvážit. Podstatné je dobře znát podnik zevnitř a mít dobrý přehled o veškerém jeho dění, protože jediné tak je možno odhalit slabé stránky či případné neúspěchy. Nezbytnou součástí k dosahování dobrých výsledků jsou především informace o finanční situaci podniku. Na jejich základě lze vyhodnotit současný stav, ale také jsou nápomocné při predikci vývoje budoucí situace. Zpracování ekonomické analýzy je jednou z možností, jak získat tyto informace.

Ekonomická analýza je dnes velmi využívaná metoda zkoumání, jelikož je důležitým aspektem pro finanční řízení a rozhodování. Její výhoda také spočívá v komplexnosti při vyhodnocování ekonomické výkonnosti podniku. Zdrojem dat jsou především účetní výkazy, proto je kladen obrovský důraz na to, aby data obsažená v těchto výkazech zachycovala reálné a pravdivé informace o ekonomické situaci daného podniku. Ekonomická analýza může být rozdělena na dvě stěžejní části, a to na finanční analýzu, která slouží především pro vyhodnocení finanční situace podniku a strategickou analýzu, která se zaměřuje na vnitřní a vnější prostředí daného podniku.

Cílem práce je vypracovat ekonomickou analýzu společnosti M.K.Invest Group s.r.o. na základě vyhodnocení účetních výkazů, tedy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, za období 2013-2017, konkrétně s pomocí strategické a finanční analýzy společnosti.

Bakalářská práce je rozdělena do pěti kapitol, včetně úvodu a závěru. V druhé kapitole, která se nazývá Teoretická východiska ekonomické analýzy podniku je nejdříve vymezena strategická analýza, do které je zařazena PEST analýza, Porterova analýza pěti sil a SWOT analýza. Následně je definován účel a cíle finanční analýzy, uživatelé finanční analýzy a také jsou charakterizovány zdroje dat potřebné pro provedení finanční analýzy. Dále je uvedena deskripce jednotlivých metod finanční analýzy. Výslovně se jedná o horizontální a vertikální analýzu a o poměrové ukazatele, mezi které jsou zařazeny ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

Následuje charakteristika vybraného podniku, kde je obsaženo stručné představení

společnosti M.K.Invest Group s.r.o., se sídlem ve Frýdku-Místku. Zde jsou uvedeny základní údaje o společnosti a informace týkající se vývoje společnosti a firemních vizí.

Čtvrtá kapitola představuje stěžejní, a zároveň nejobsáhlejší část bakalářské práce. V této kapitole jsou použity metody z teoretické části, které jsou aplikovány na podnik M.K.Invest Group s.r.o., včetně vyhodnocení výsledků.

2 Teoretická východiska ekonomické analýzy podniku

Tato kapitola obsahuje teoretická východiska, ze kterých se při sestavování ekonomické analýzy vychází. Nejprve se zaměříme na strategickou analýzu podniku, do které je zahrnuta PEST analýza, Porterova analýza pěti sil a v neposlední řadě také SWOT analýza. Následující část je zaměřena na finanční analýzu, tedy je zde vymezen samotný význam finanční analýzy a rovněž uživatelé finanční analýzy. Dále jsou vymezeny zdroje informací, na základě kterých, se finanční analýza sestavuje a také způsoby srovnávání výsledků finanční analýzy. Další část této kapitoly je věnována teorii týkající se samotných metod finanční analýzy, zejména tedy horizontální a vertikální analýzy a analýzy pomocí poměrových ukazatelů, na jejichž základě by měla být každá finanční analýza sestavena. Z těchto podkladů se vychází při zpracování ekonomické analýzy v praktické části.

2.1 Strategická analýza

Okolí ovlivňuje všechny podniky na trhu, ať už v menší či větší míře. Strategická analýza má proto za cíl identifikovat, analyzovat a zhodnotit všechny faktory, které by mohly mít na tyto podniky vliv. U strategické analýzy je nezbytné vycházet z odhadu budoucích jevů, trendů a vývojů, které mohou nastat. Je klíčové, aby byly identifikovány veškeré hrozby a příležitosti, jelikož ten, kdo si udrží náskok před konkurencí a využije nových příležitostí je vítězem. V konkurenčním prostředí a v podmínkách, ve kterých převládá neurčitost a proměnlivost by strategická analýza měla podniku umožnit dobrou orientaci. Tato analýza rozděluje okolí podniku na makrookolí a mikrookolí. Dalším předmětem analýzy je samotný podnik, a to jeho silné a slabé stránky, které jsou důležité pro zjištění předností, a naopak nedostatků podniku oproti konkurenci (Sedláčková, 2006).

2.1.1 PEST analýza

PEST analýza je využívána při analýze vlivů vyplývajících z makrookolí. Tyto vlivy mohou nabývat různých podob, ale jsou podnikem neovlivnitelné. Podnik je nucen brát tyto aspekty na zřetel při plánování jeho budoucnosti. Schopnost daného podniku vypořádat se s těmito vlivy, vypovídá do značné míry o tom, jestli bude na trhu úspěšný. Je proto důležité věnovat této analýze pozornost a jednotlivé faktory si podrobně rozebrat, čímž lze zjistit současnou situaci a co nejpřesněji odhadnout budoucí stav těchto jevů (Keřkovský, 2006). Jak už bylo řečeno, prakticky neexistuje možnost, jak toto okolí ovlivnit, avšak podnik může na dané vlivy reagovat svým rozhodováním.

Při vypracovávání PEST analýzy se neposuzují jen jednotlivé okolní vlivy, ale také

jakým způsobem se mění v čase. Dále je zde odhadováno, jestli se důsledkem změn jejich důležitost snižuje či zvyšuje. PEST analýza obsahuje analýzu politicko-legislativních, ekonomických, sociálních a technologických faktorů. Tyto jednotlivé faktory jsou rozebrány níže. V dnešní době je tato analýza rozšiřována o další faktory, například o legislativní a ekologické, čímž vzniká PESTLE analýza. Lze se setkat i s dalšími modifikacemi této analýzy (Veber, 2009).

Politicko-legislativní faktory představují pro podnik značné příležitosti, ale i ohrožení. „*Politická omezení se dotýkají každého podniku a podnikatele prostřednictvím daňových zákonů, protimonopolních zákonů, regulace exportu i importu, cenové politiky a ochrany životního prostředí a mnoha dalšího.*“ (Sedláčková, 2006, s. 16-17)

Mezi politicko-legislativní faktory lze zařadit např. politickou situaci v zemi, zahraniční politiku, legislativou regulující podnikání, daňovou politiku, protimonopolní opatření, ochranu životního prostředí, ochranu spotřebitele, bezpečnost práce atd. Tyto faktory nemusejí být pro podniky špatné, jelikož v mnoha případech vláda podporuje řadu exportů, což může podnikatele (oproti mnoha omezením, které vláda nastavuje) podpořit (Sedláčková, 2006).

Ekonomické faktory vycházejí především z ekonomické situace a hospodářské politiky daného státu. Dá se tedy konstatovat, že ekonomické činitele plynou z ekonomického jádra věci a z ekonomického rozvoje. Z toho vyplývá, že podnik významně ovlivňuje vývoj makroekonomiky státu. Míra ekonomického růstu pozitivně zvyšuje spotřebu kupujících, a tedy výdělečnost podniku. V opačném případě míra ekonomického růstu působí na podnik negativně. Mezi ekonomické faktory řadíme např. tempo růstu ekonomiky, výše úrokových sazeb, míra inflace, vývoj HDP (hrubý domácí produkt), měnové kurzy, vládní výdaje, fáze hospodářského cyklu atd. (Sedláčková, 2006).

Sociální faktory jsou určovány stavbou společnosti, její sociální úrovní, společenskými a kulturními mravy (Srpová, 2010). Mezi tyto faktory lze řadit např. demografický vývoj, míra nezaměstnanosti, životní styl a úroveň obyvatelstva, míra vzdělanosti, pracovní mobilita, postoj k práci atd. Sociální faktory svým způsobem tlačí podniky produkovat kvalitnější výrobky a nabízet lepší služby než jejich konkurence. Vše je dáno rostoucí životní úrovní a vyššími potřebami obyvatelstva (Sedláčková, 2006).

Technologické faktory jsou pro společnost velmi důležité, neboť každý podnik chce být nepřetržitě informován o nových technologických postupech, či inovacích.

Změny, které neustále probíhají v technologické oblasti, mohou mít na podnik značný vliv, neboť zaostání za konkurencí by mohlo mít vážné důsledky. Technologická předvídatost je tedy velmi důležitá, a může se stát podstatným faktorem úspěchu podniku. Mezi stěžejní technologické faktory lze řadit např. vládní podporu vědy a výzkumu, trendy v inovační činnosti, technický rozvoj, míra technologického opotřebení, nové objevy či patenty atd. (Sedláčková, 2006).

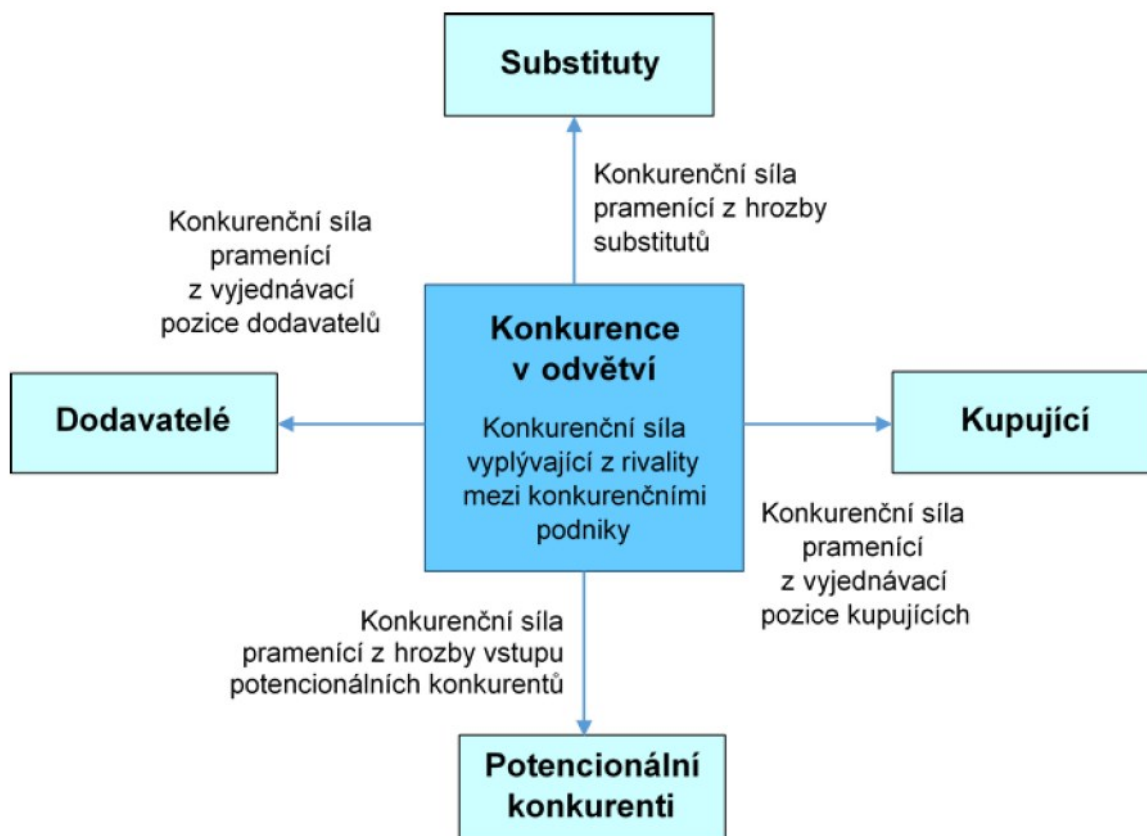
PEST analýza má tedy za cíl identifikovat faktory, které mohou daný podnik podstatně ovlivnit. Čím je podnik větší, tím význam PEST analýzy stoupá. Jednotlivé faktory makrookolí mají značně větší vliv na fungování velkých podniků než na střední a malé podniky. Rozvojové činnosti a aktivity u velkých podniků často představují milionové či miliardové investice, z toho důvodu je potřeba jejich načasování dokonale promyslet a zvážit (Sedláčková, 2006).

2.1.2 Porterova analýza pěti sil

Mikrookolí podniku je představováno jako přímé okolí, ve kterém podnik působí. Jinými slovy tedy mikrookolí bezprostředně obklopuje podnik a působí zde také konkurenční síly neboli firmy soutěžící mezi sebou o přízeň odběratelů (zákazníků). Konkurence značně ovlivňuje pozici podniků na trhu a zároveň jejich úspěšnost. Nástrojem pro analýzu mikrookolí je Porterova analýza pěti sil.

Pro analýzu vnějšího prostředí bude použita druhá metoda nazývajícím se Porterova analýza pěti konkurenčních sil v odvětví. Tento model patří mezi nejvýznamnější nástroje pro analýzu konkurenčního prostředí firmy a jejího řízení. „*Cílem modelu je umožnit jasně pochopit síly, které v tomto prostředí působí, a identifikovat, které z nich mají pro podnik z hlediska jeho budoucího vývoje největší význam a které mohou být strategickými rozhodnutími managementu ovlivněny*“ (Sedláčková, 2006, str. 47). Je klíčové, aby každý podnik tyto síly našel, reagoval na ně a vyrovnal se s nimi, jelikož v tom tkví základ úspěšnosti. Tento model je postaven na pěti silách, kterými konkrétně jsou: rivalita mezi stávajícími podniky, riziko vstupu potenciálních konkurentů, smluvní síla dodavatelů, smluvní síla odběratelů a hrozby substitučních produktů. Detailní působení těchto sil znázorňuje následující obrázek.

Obr. 2.1 Porterova analýza pěti konkurenčních sil



Zdroj: Sedláčková (2006)

Rivalita mezi stávajícími podniky daného mikrookolí je považována za jednu z nejsilnějších konkurenčních sil. Je-li tato konkurenční síla slabá, podniky mají šanci stupňovat cenovou politiku a tím dosáhnout vyšších zisků. Naopak při silné konkurenční síle, může dojít k cenové rivalitě. Cenová rivalita má značný vliv na ziskovost a výnosy, které mohly být dosaženy prodejem výkonů podniku. Konkurence je ovlivňována následujícími faktory: počet a velikost konkurentů v okolí, míra růstu trhu, vysoké fixní náklady, diferenciací produktu, výstupní bariéry z odvětví, akvizice slabších podniků a globální zákazníci (Sedláčková, 2006).

Riziko vstupu potenciálních konkurentů představuje podniky, které si v daný okamžik nekonkurují, ale v případě, že se pro to rozhodnou, mohou se konkurenty stát. Je-li riziko vstupu potenciální konkurence vysoké, může být ziskovost podniku ohrožena. Naopak pokud je riziko vstupu potenciální konkurence nízké, podnik má příležitost zvýšit cenu, a tím dosahovat vyššího zisku. Klíčovým hlediskem je zde výše bariér vstupu na trh neboli takové skutečnosti, které podniku zabraňují prosadit se na trhu. Za bariéru se považují např. existující podniky s vysokými nákladovými výhodami, vysoké fixní náklady

na vstupu, dále skutečnost, že odvětví má strukturu přirozených monopolů, vysoká diferenciací produktu atd. (Keřkovský, 2006).

Smluvní síla dodavatelů je velice nevyzpytatelná. Je-li smluvní síla dodavatelů vysoká, může to představovat hrozbu z důvodu zvyšování cen, kdy podnik musí učinit rozhodnutí, jestli tuto zvýšenou cenu zaplatí, anebo přistoupí na nižší kvalitu. Obě tyto možnosti vedou ke snížení zisku a zmíněné události platí zejména tehdy, je-li podnik závislý na dodavatelích. *Podle Sedláčková (2006) zde existují „silní dodavatelé“, silní proto, že jejich dodavatelské služby jsou nezbytné pro existenci podniku v dnešních podmínkách. Za tyto dodavatele považujeme dodavatele energie, či technologie.* Naopak pokud je smluvní síla dodavatelů nízká, tito dodavatelé ceny snižují či poskytují vyšší kvalitu. Síla dodavatelů stoupá za následujících okolností: dodavatel je na trhu významný nebo velký, pokud je omezen počet dodavatelů, podnik je pro dodavatele nevýznamný, poptávané zboží je vysoce diferenciováno, podnik není dostatečně informován o trhu atd. (Keřkovský, 2006).

Smluvní síla odběratelů může také značně ovlivnit konkurenční tlaky na podnik. Vysoká smluvní síla odběratelů je pro podnik nebezpečná z hlediska snižování ceny či požadování vyšší kvality, což zvyšuje náklady na výrobu. V případě, že odběratelé mají nízkou smluvní sílu, podnik může zvýšit ceny, což vede ke zvýšení zisku. Pro podniky je velmi složité určit požadavky na zákazníka, jelikož každý zákazník preferuje něco jiného. V dnešní době je vysoká konkurence a zákazníci mají možnost porovnat si nabízený produkt z hlediska ceny, kvality a názorů ostatních kupujících. Tudíž se většina podniků musí potřebám zákazníků přizpůsobit, a tedy smluvní sílu drží zákazník. Výjimkou je situace, kdy se bude jednat o produkt, který nemá mnoho substitutů a v tomto případě si může podnik určovat své podmínky (Sedláčková, 2006). Vysokou smluvní sílu má odběratel v případě, že je pro podnik velký a významný, má možnost snadno přejít ke konkurenci, je dostatečně informován o trhu, na trhu existuje mnoho substitutů, které mohou nahradit daný produkt atd. (Keřkovský, 2006).

Hrozby substitučních produktů je poslední konkurenční silou. Vysoký počet substitučních produktů představuje pro podnik hrozbu, která limituje ceny, za jež podnik může prodávat své produkty nebo služby. V případě, že na trhu neexistuje mnoho substitutů, podnik má možnost zvýšit cenu. Hrozby substitučních produktů se zvyšují, pokud jsou u konkurence vyráběny s nižšími náklady anebo v případě, že jsou náklady na přechod od současného produktu k substitutu nízké (Keřkovský, 2006).

2.1.3 SWOT analýza

SWOT analýza je oblíbeným nástrojem strategické analýzy, neboť se používá všude, kde je třeba rychle a snadno zhodnotit situaci, ve které se podnik nachází. Dochází zde k analyzování interních faktorů neboli silných stránek podniku (strengths) a slabých stránek podniku (weaknesses) a také externích faktorů, tedy příležitostí podniku (opportunities) a hrozeb podniku (threats). Cílem každého podniku je schopnost použít a rozvíjet své silné stránky, omezovat slabé stránky, využít veškerých příležitostí, připravit se na možné ohrožení, a to vše za účelem dosažení určité výhody oproti konkurenci. Data z předchozích analýz často slouží pro zpracování SWOT analýzy. Výsledky SWOT analýzy jsou znázorněny v tabulce o čtyřech kvadrantech. V praxi jsou nejdříve zhodnocovány vnitřní vlivy, tedy silné a slabé stránky podniku a jsou zanášeny do prvních dvou kvadrantů. Poté jsou do spodních dvou kvadrantů vnášeny vnější příležitosti a hrozby podniku. V každém kvadrantu je následně výčet jednotlivých faktorů ovlivňujících podnik. SWOT analýzu lze rychle zpracovat a může být také používána jako cvičení pro zlepšení brainstormingu (Helms, 2010).

Obr. 2.2 Struktura SWOT analýzy

SWOT ANALÝZA	
Výčet silných stránek - - - - -	Výčet slabých stránek - - - - -
Výčet příležitostí - - - - -	Výčet hrozeb - - - - -

Zdroj: Keřkovský (2006)

Silné stránky podniku znázorňují oblasti, ve kterých je daný podnik úspěšný a vytvářejí mu silnou pozici na trhu. Silné stránky podniku lze považovat i za určitou konkurenční výhodu. Za takovou výhodu lze považovat např. dovednosti a schopnosti

podniku, vysokou úroveň managementu, dobrou image podniku nebo vysokou výrobní kapacitu.

Slabé stránky podniku představují takové skutečnosti, ve kterých má podnik určité nedostatky, či je neefektivní. Mezi slabé stránky můžou být zařazeny např. nedostatečné zkušenosti s marketingem, špatné umístění podniku, či špatné finanční postavení podniku (Veber, 2009).

Příležitosti podniku je zapotřebí v první řadě identifikovat, až následně je možné jich využít. Příležitosti představují pro podnik určitou možnost, která může vést např. k rozvoji, růstu podniku nebo k efektivnějšímu dosahování cílů. Za příležitost lze považovat např. zavedení nové technologie, rozvoj nových trhů, či odstranění bariér u mezinárodního obchodu.

Hrozby podniku znázorňují nepříhodnou situaci nebo změnu, kterým musí podnik čelit a je nucen nalézt způsob, jakým by tuto událost minimalizoval či kompletně odstranil. Jde tedy především o překážky, které brání podniku provozovat svou činnost a mohou přispívat k případnému neúspěchu. Mezi hrozby řadíme např. konkurenci s lepším výrobkem či nižšími výrobními náklady, novou konkurenci, zavádění obchodních bariér atd. (Sedláčková, 2006).

Výhodou SWOT analýzy je to, že je snadno pochopitelná, lze ji použít na všech úrovních podniku a je velmi přehledná. Mezi nevýhody je možnost zkreslení výsledků analýzy při využití nekvalitních dat a riziko přidělení jednotlivých faktorů do nesprávné oblasti analýzy, což vede k její nesprávnosti (Sarsby, 2016).

2.2 Finanční analýza

„Za obecný cíl finanční analýzy je obvykle považováno posouzení finančního zdraví podniku, identifikace silných a slabých stránek podniku, rozbor finanční situace podniku, identifikace finanční tísně podniku.“ (Kalouda, 2016, s. 57)

Finanční analýza je významnou součástí finančního řízení podniku a zahrnuje všechny podnikové aktivity, kterými podnik na trhu působí. Lze ji chápat jako soubor činností, jejichž smyslem je vyhodnotit finanční situaci podniku. Hlavním cílem je posoudit zdraví podniku, odhalit jeho silné a slabé stránky, a především připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace v budoucnu. Zdrojem pro sestavení finanční analýzy jsou finanční výkazy, které vypovídají o celkové úrovni daného podniku.

Nezbytnou součástí každé finanční analýzy podniku jsou poměrové ukazatele, které hodnotí podnik jakožto celek, a to ve všech faktorech, které ovlivňují finanční situaci podniku. Z hlediska provedení lze tedy finanční analýzu rozdělit na statickou, dynamickou a poměrovou, a z pohledu provedení na interní a externí (Dluhošová, 2010). Zpracování finanční analýzy je nedílnou součástí každého podniku, jelikož znát finanční situaci je velice důležité jak ve vztahu k minulosti, tak také budoucnosti, a to z pohledu prognózy vývoje dané společnosti. *Podle Dluhošová (2010) lze finanční analýzu rozdělit na tři na sebe navazující fáze, a to nejprve na diagnózu základních charakteristik finanční situace, poté je proveden hlubší rozbor příčin zjištěného stavu a na závěr je provedena identifikace faktorů nežádoucího vývoje ve společnosti a samozřejmě návrhy opatření.*

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy jsou předmětem zájmu nejen samotných finančních manažerů podniku, ale i mnoha dalších subjektů, kterých se dotýká činnost podniku. Společným cílem těchto subjektů je potřeba získat informace pro učinění dalších ekonomických rozhodnutí. Každá zájmová skupina osob však vyžaduje jiné informace. Z hlediska přístupu k informacím se rozlišují interní a externí uživatelé finanční analýzy.

Mezi interní uživatele patří manažeři, vlastníci, zaměstnanci a odbory. Manažerům slouží finanční analýza pro operativní a zejména pak strategické finanční řízení podniku. Zajímá je tedy především platební schopnost, struktura finančních zdrojů, likvidita podniku a v neposlední řadě ziskovost (Růčková, 2015).

Vlastníky podniku (rovněž také investory) zajímá především zda jsou prostředky, které do podniku investovali, řádně zhodnocovány, tedy mají zájem na návratnosti těchto prostředků, což vyjadřuje hodnocení rentability (ziskovosti) vloženého kapitálu. Zaměstnanci samozřejmě zajímají mzdová a sociální ujednání, ale důležitá je pro ně také informace o finanční stabilitě a prosperitě podniku, protože na základě těchto dat je možné určit, zda je daný podnik úspěšný a bude nadále pokračovat se svou podnikatelskou činností (Kislingerová, 2010). Dalšími interními uživateli mohou být auditoři, daňoví poradci, interní analytici a oceňovatelé podniku.

K externím uživatelům řadíme potenciální investory, banky a jiné věřitele, obchodní partnery (odběratelé a dodavatelé), stát a jeho orgány a konkurenci. Potenciální investoři se v nejprve řadě soustředí na míru rizika a výnosy spojených s kapitálem, který by případně do konkrétního podniku investovali. Důležitá je pro ně také finanční stabilita

podniku, vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům a tvorba ekonomické přidané hodnoty. Banky sledují likviditu a ziskovost v dlouhém časovém horizontu a schopnost tvorby finančních prostředků a stabilitu jejich toků v rámci poskytování úvěrů (Růčková, 2015).

Dodavatele zajímá platební schopnost, zadluženost, likvidita a dlouhodobá stabilita obchodních vztahů. Odběratelé upřednostňují dochvilnost a kvalitu dodávek a mají zájem o trvalé obchodní kontakty – stabilitu podniku. Stát se zaměřuje především na kontrolu správnosti vykázaných daní, dále využívá „*informace o podnicích pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí a získávání přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky*“ (Kislingerová, 2010, s. 49). Konkurenti budou sledovat co nejširší škálu ukazatelů, aby je mohli porovnat s výsledky finanční analýzy svého podniku. Dalšími externími uživateli mohou být novináři, analytici, burzovní makléři, univerzity a další, tedy odborná veřejnost.

2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita vstupních dat, které pocházejí z nejrůznějších informačních zdrojů, je klíčová pro zpracování finanční analýzy konkrétního podniku. Hodnotnou finanční analýzu, která bude odrážet skutečné finanční zdraví podniku, lze zpracovat pouze z kvalitních a komplexních dat. Výkazy finančního účetnictví jsou hlavním zdrojem informací pro sestavení finanční analýzy a také poskytují informace externím uživatelům. Do této kategorie patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Další kategorii jsou výkazy vnitropodnikového charakteru, které nejsou veřejně dostupné a podnik si je vytváří na základě svého rozhodnutí a potřeb. Dalšími zdroji informací jsou výroční zprávy, burzovní informace apod.

2.4.1 Rozvaha

Jedním ze základních účetních výkazů je rozvaha, tento účetní výkaz zachycuje podrobnou strukturu majetku podniku a také zdroje jeho krytí. Na jedné straně je stav aktiv, které vypovídají o velikosti majetku podniku (dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek), oproti stavu pasiv, které odpovídají na otázku, čím je tento majetek financován (zdroje krytí majetku). Rozvaha zachycuje veličiny vždy k určitému datu, je to tedy výkaz stavový. V rozvaze je podstatné, aby mezi aktivy a pasivy byla splněna tzv. bilanční rovnice, která říká že: $AKTIVA = PASIVA$. V rozvaze je uveden také výsledek

hospodaření, jehož výpočet se objevuje ve výkazu zisku a ztráty.

Na levé straně rozvahy se zachycují aktiva daného subjektu, která se člení dle doby vázanosti majetku v podniku. Z tohoto hlediska se aktiva člení na stálá aktiva, která jsou v podniku vázána dlouhodobě a postupně se opotřebovávají na oběžná aktiva, která se v podniku postupně spotřebují. Aktiva se dále také člení podle stupně likvidnosti majetku (schopnost majetku přeměnit se na peníze). Pasiva daného subjektu jsou zachycena na straně pravé a člení se dle zdrojů financování majetku, a to na vlastní zdroje a cizí zdroje.

Tab. 2.1 Rozvaha

Označení	Položka	Označení	Položka
	AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Ážio a kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
		A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B. + C.	Cizí zdroje
C. I.	Zásoby	B.	Rezervy
C. II.	Pohledávky	C.	Závazky
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	C. I.	Dlouhodobé závazky
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	C. II.	Krátkodobé závazky
C. III.	Krátkodobý finanční majetek		
C. IV.	Peněžní prostředky		
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv
D. 1.	Náklady příštích období	D. 1.	Výdaje příštích období
D. 2.	Komplexní náklady příštích období	D. 2.	Výnosy příštích období
D. 3.	Příjmy příštích období		

Zdroj: Vyhláška 500/2002 Sb.

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a po odečtení celkových nákladů od celkových výnosů dostaneme také výsledek hospodaření za dané sledované období. Zachycuje pohyb nákladů a výnosů. Výnosy jsou definovány jakožto peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za určité období. Náklady jsou naopak chápány jako peněžně vyjádřená spotřeba výrobních činitelů. Výkaz zisku a ztráty tedy znázorňuje, jakého výsledku hospodaření daný podnik dosáhl a jakým způsobem. Výsledek hospodaření může být v podobě ztráty anebo v podobě zisku. Pokud

náklady přesahují výnosy, tak subjekt dosáhne ztráty. Zisku subjekt logicky dosáhne, pokud jsou výnosy vyšší než náklady.

Výsledek hospodaření se dělí z hlediska druhu činnosti na provozní a finanční. Provozní výsledek hospodaření je pro podnik nejdůležitější, jelikož znázorňuje, kolik toho podnik skutečně vyprodukoval. Finanční výsledek hospodaření se vytváří na základě výnosů a nákladů vzniklých ze vztahů s institucemi finančního trhu. Mimořádný výsledek hospodaření souvisí s mimořádnými situacemi, které se během daného období vyskytly. Výkaz se zhotovuje minimálně jednou ročně nebo v kratších intervalech. Výkaz zisku a ztráty je na rozdíl od rozvahy tokovým výkazem, který je sestavován na základě aktuálního principu (transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, s nímž věcně a časově souvisejí).

Tab. 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Položka
+ Provozní výnosy
- Provozní náklady
(1) = Provozní výsledek hospodaření
+ Finanční výnosy
- Finanční náklady
(2) = Finanční výsledek hospodaření
(3) = (1) + (2) Výsledek hospodaření před zdaněním
- Daň z příjmů
(4) = Výsledek hospodaření po zdanění
(5) = Převod podílů na výsledku hospodaření společníků
(6) = (4) + (5) Výsledek hospodaření za účetní období

Zdroj: Vyhláška 500/2002 Sb.

2.4.3 Výkaz cash flow

Výkaz peněžních toků neboli cash flow zaznamenává skutečný pohyb peněžních prostředků. Sleduje tedy příjmy a výdaje určitého subjektu a poskytuje informace o tom, kolik peněžních prostředků společnost vyprodukovala a jakým způsobem je dále využila. Cash flow za určité období představuje rozdíl mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků za toto období. Informace, získané z tohoto výkazu, jsou důležité pro posouzení likvidity, platební schopnosti podniku ale také pro efektivní plánování rozvoje podniku. Rozdíl mezi cash flow a ziskem spočívá díky časovému nesouladu mezi příjmy a výnosy, výdaji a náklady, přičemž na rozdíl od zisku cash flow představuje reálnou skutečnost a to takovou, že podnik může dosahovat zisku, ale to ještě neznamená, že má dostatek peněžních

prostředků.

Výkaz cash flow má tři oblasti, jimiž je oblast provozní, oblast investiční a oblast finanční. V případě cash flow z provozní činnosti je při jeho sestavení základem zisk z výrobní a odbytové činnosti podniku. Další důležitou položkou jsou odpisy a také změny čistého pracovního kapitálu, tedy změny zásob, pohledávek a krátkodobých závazků. Cash flow z investiční činnosti představuje nákup či prodej dlouhodobých aktiv. V případě úspěšných podniků je hodnota cash flow z investiční činnosti záporná, jelikož investování do obnovy a rozvoje je z hlediska udržení konkurenceschopnosti velmi důležité. Všechny finanční operace s věřiteli zachycuje cash flow z finanční činnosti (Dluhošová, 2010). Výkaz cash flow lze sestavovat přímou či nepřímou metodou.

Tab. 2.3 Nepřímý způsob výpočtu cash flow

Položka
+ Čistý zisk
+ Odpisy
- Změna stavu zásob
- Změna stavu pohledávek
+ Změna stavu krátkodobých závazků
= Cash flow z provozní činnosti
- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)
= Cash flow z investiční činnosti
+ Změna bankovních úvěrů
+ Změna nerozděleného zisku minulých let
- Dividendy
+ Emise akcií
= Cash flow z finanční činnosti
= Cash flow celkem (CF_{prov} + CF_{inv} + CF_{fin})

Zdroj: Dluhošová (2010)

2.5 Způsoby srovnávání výsledků finanční analýzy

Základním principem pro posuzování ekonomické úrovně dané firmy je srovnávání pomocí určité soustavy poměrových ukazatelů. Toto srovnávání může být provedeno několika způsoby. Prvním způsobem je srovnání **vůči normě**, které spočívá ve srovnávání vybraných ukazatelů s jejich normovanými hodnotami. Tyto hodnoty mohou být vyjádřeny jakožto hodnoty minimální a maximální, nebo mohou být stanoveny určitým intervalem. Podle Dluhošová (2010) není vhodné využívat tzv. doporučených hodnot, poněvadž specifika dané firmy nejsou patřičně zohledněna.

Druhým způsobem je srovnávání **v prostoru**, ve kterém se jedná o mezipodnikové srovnání, jenž vychází z porovnání ukazatelů určité firmy se stejnými ukazateli jiných firem, a to v daném časovém období a za splnění podmínek srovnatelnosti. Do těchto podmínek patří dodržení časové srovnatelnosti, oborové srovnatelnosti a také srovnatelnosti legislativní, neboť odlišné zákonné úpravy v různých zemích způsobují obtížné mezinárodní srovnání.

Posledním způsobem je srovnávání **v čase**, kdy podstatou je hodnocení časových řad jednotlivých ukazatelů (Dluhošová, 2010).

2.6 Základní metody finanční analýzy

Metody používané ve finanční analýze jsou základně děleny na metody elementární (základní) a vyšší matematicko-statistické metody. V elementárních metodách se používají základní matematické postupy, jejichž jednoduchost umožňuje využití širokým okruhem uživatelů. Zatímco vyšší matematicko-statistické metody využívají složité postupy matematické statistiky, které jsou založeny na analýze rozptylu. V této bakalářské práci jsou aplikovány pouze metody elementární, které slouží zejména pro analýzu celkového vývoje podniku, pro analýzu struktury a analýzu odchylek. Tato metoda vychází z kratších časových řad, na rozdíl od vyšších matematicko-statistických metod. *Knápková a Pavelková (2017) uvádějí seznam základních metod, které se při finanční analýze využívají:*

- **analýza stavových ukazatelů,**
- **analýza tokových ukazatelů,**
- **analýza rozdílových ukazatelů,**
- **analýza poměrových ukazatelů,**
- **analýza soustav ukazatelů.**

V analýze stavových (absolutních) ukazatelů se v podstatě jedná o analýzu majetkové a finanční struktury, která se provádí na základě horizontální a vertikální analýzy. Tato metoda se používá jako komplementární metoda, nelze ji využít k mezipodnikovému srovnávání, hodnota stavových ukazatelů je závislá na velikosti podniku a na dalších faktorech. Efektivní je srovnávání stavových ukazatelů v čase (měsících, pololetích, letech).

Analýza tokových ukazatelů se zabývá položkami finančních výkazů, které

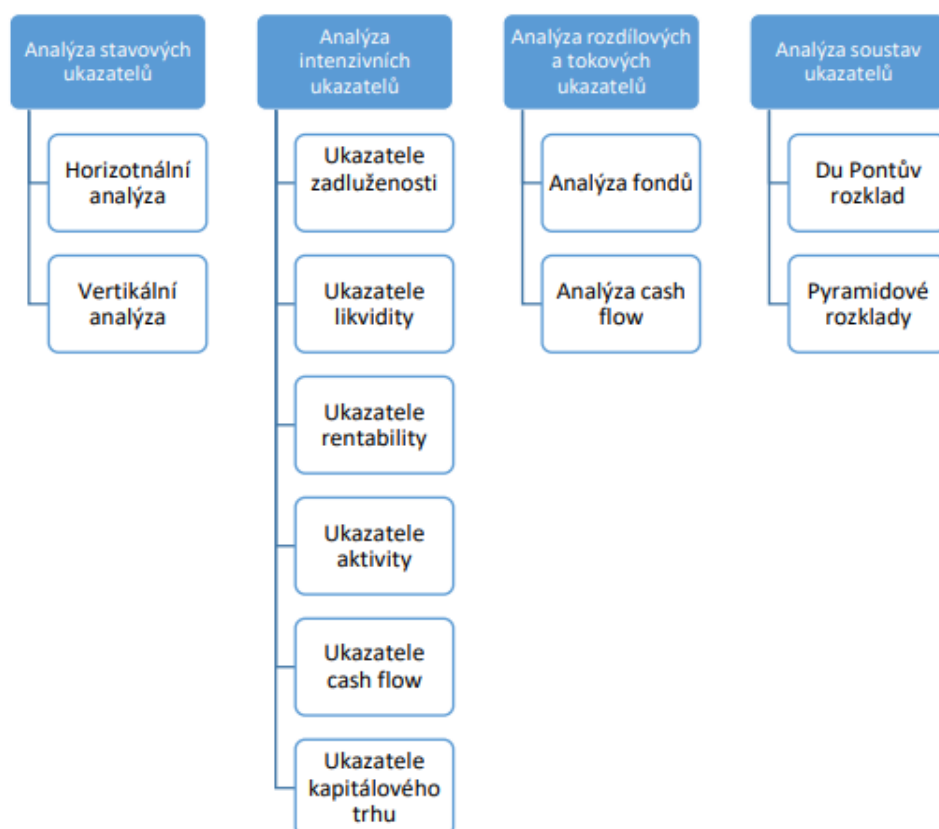
obsahují toky. Zahrnuje analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow. Je také jako analýza stavových ukazatelů provedena pomocí horizontální a vertikální analýzy.

Analýza rozdílových ukazatelů se zaměřuje na likviditu podniku a také na řízení finanční situace podniku. Spočívá v rozdílu určité aktivní a pasivní položky. Nejznámějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, který vyjadřuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál působí na platební schopnost podniku a také představuje část oběžného majetku, která je pokryta dlouhodobým kapitálem. Tento ukazatel stanovuje optimální výši oběžných aktiv.

Analýza poměrových ukazatelů vychází ze základních účetních výkazů. Spočívá v podílu určité aktivní a pasivní položky. V první řadě se jedná o analýzu ukazatelů aktivity, rentability, likvidity, zadluženosti, produktivity, finanční stability apod.

Analýza soustav ukazatelů obsahuje metody, které používají výše zmíněné rozbory a analýzy a navzájem je kombinují. Hlavní podstatou analýzy soustav ukazatelů je vytvoření prostého modelu, pomocí kterého lze sledovat vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli vyššího řádu. Prostřednictvím tohoto modelu lze zobrazit souhrn ukazatelů, jenž se může postupně rozkládat na další jednotlivé ukazatele. Hlavní skupinou jsou ukazatele účelově vybrané, které mají podniku přiřadit jediný hodnotící koeficient, podle něhož se rozhoduje o stabilitě nebo nestabilitě finančního zdraví podniku. Do této skupiny patří bonitní a bankrotní modely (Růčková, 2015).

Obr. 2.3 Elementární metody finanční analýzy



Zdroj: Růčková (2015)

2.7 Horizontální analýza

Horizontální analýza, také označována jako analýza časových řad, je analýza vývoje finančních ukazatelů v závislosti na čase. Používá se obvykle pro predikci budoucího vývoje, ale také k hodnocení uplynulého období, jelikož výstupem je časový trend analyzovaného ukazatele (Kalouda, 2016). Je vhodné analyzovat vývoj ukazatelů minimálně za pět období, aby byla možnost správné interpretace a následné vystižení tendencí. Horizontální analýza tedy vyjadřuje, o kolik se v konkrétním roce jednotlivé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow změnily oproti roku předcházejícímu. Tato analýza je prováděna na horizontální úrovni finančních výkazů. Musí se brát v úvahu jak změny absolutní, tak relativní. Následující vztahy jsou převzaty z Dluhošová (2010).

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t vyjadřuje hodnotu zkoumaného ukazatele, t je zkratka pro běžný rok a $t-1$ pro

předchozí rok. Absolutní změna vyjadřuje, o kolik jednotek se zkoumaná položka v čase změnila, zatímco relativní změna vyjadřuje o kolik procent se změnila zkoumaná položka v čase. Vypočte se rozdílový ukazatel (absolutní změnu) a následně lze změnu vyjádřit v procentech, tedy pomocí vzorce relativní změny.

2.8 Vertikální analýza

Vertikální analýza nebo často také označována jako analýza struktury, se zabývá zkoumáním objemu jednotlivých položek ve vztahu k jejich celkovému objemu. Vyčísľuje tak podíl jednotlivých položek výkazu k celkovému souhrnu. Souhrnná položka je zvolena vždy na základě cíle, jenž je analýza prováděna. Například u hodnocení bilance je nejčastěji jako základna brána bilanční suma, k níž se vztahují jednotlivé položky. Takto analyzované údaje usnadňují sledování vývoje finančních výkazů ve srovnání s minulým obdobím a také ulehčuje srovnávání podniku s jiným podnikem ve stejném odvětví. Vertikální analýza má velkou výhodu v tom, že ji neovlivňuje inflace. Obecný vzorec podle Dluhošová (2010) je v následujícím tvaru:

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i vyjadřuje hodnotu dílčího ukazatele a $\sum U_i$ je suma absolutního ukazatele ve sledovaném celku.

2.9 Analýza pomocí poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem účetních výkazů. Je to způsobeno nejspíše tím, že tyto ukazatele vycházejí pouze ze základních účetních výkazů, tzn., že využívají veřejně dostupných informací a díky tomu může tuto analýzu provádět také externí finanční analytik. Mezi základní účetní výkazy řadíme rozvahu, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Jde o poměr dvou položek, přičemž poměr je dán určitými vzorci. *Kubičková (2015) považuje analýzu pomocí poměrových ukazatelů za jádro finanční analýzy.*

V návaznosti na téma této bakalářské práce jsou zde uvedeny tyto hlavní ukazatele, které je možno aplikovat na vybraném podniku:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,

- ukazatele aktivity.

2.9.1 Ukazatele rentability

Růčková (2015) uvádí rentabilitu jako měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a schopnosti dosahování zisku za použití investovaného kapitálu. Ukazatele rentability bývají často označovány jako ukazatele výkonnosti. Výpočty těchto ukazatelů obvykle vycházejí z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty, kdy se do poměru dává konečný výsledek hospodaření k určitému vstupu a tím můžou být tržby, celková aktiva, celkový kapitál anebo celkové náklady. Vývoj těchto ukazatelů v časové řadě by měl být rostoucí (Růčková, 2015). V této bakalářské práci budou využity tyto ukazatele rentability: rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita dlouhodobých zdrojů, rentabilita tržeb a rentabilita nákladů.

a) Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)

Rentabilita aktiv, také někdy nazývána rentabilita celkového kapitálu, měří výkonnost podniku jako celku, tzn. nebere ohled na to, z jakých zdrojů byly financovány různé formy aktiv (Kubičková, 2015). Rentabilita aktiv může být vypočítaná pomocí zisku před zdaněním a úroky, tedy EBIT (Earnings before Interest and Taxes), ale k výpočtu může být také použit čistý zisk neboli EAT (Earnings after Taxes). Na základě toho se dále s rentabilitou pracuje jakožto s rentabilitou nezdaněnou nebo zdaněnou. Obecný vzorec pro výpočet rentability aktiv má následující podobu:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}, \quad (2.4)$$

kde EBIT je tedy výše zmíněný zisk před zdaněním a úroky.

b) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Rentabilita vlastního kapitálu měří výnosnost kapitálu vloženého do podniku vlastníky, tzn. kolik čistého zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. O tento ukazatel mají zájem především akcionáři, společníci nebo potenciální investoři. Jelikož se ve jmenovateli tohoto ukazatele nachází vlastní kapitál, je vhodné do čitatele zahrnout pouze výnos pro vlastníky neboli čistý zisk, tedy EAT.

Obecně platí, že hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů. Za bezrizikové cenné papíry se považují státní dluhopisy a státní pokladniční poukázky. Rozdíl rentability vlastního kapitálu a úrokové míry

bezrizikových cenných papírů se nazývá riziková premie. Je-li tato premie za riziko dlouhodobě nulová nebo záporná, je lepší investovat kapitál do bezrizikových cenných papírů. (Růčková, 2015). Obecný vzorec pro výpočet rentability vlastního kapitálu vypadá následovně:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.5)$$

kde EAT je tedy zisk po zdanění.

c) Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE – Return on Capital Employed)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů je odvozena, od již zmíněného ukazatele rentability aktiv, ale tento ukazatel má lepší vypovídací schopnost. Udává totiž výši zhodnocení veškerých aktiv financovaných, jak vlastním, tak cizím dlouhodobým kapitálem. Hodnotí tak efektivnost hospodaření podniku jako celku a často se také používá k mezipodnikovému srovnávání (Růčková, 2015). Vzorec pro výpočet rentability dlouhodobých zdrojů lze vyjádřit následovně:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}} \quad (2.6)$$

d) Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Rentabilita tržeb, respektive zisková marže vyjadřuje schopnost podniku dosáhnout zisku při dané úrovni tržeb, tzn. zobrazuje, kolik Kč čistého zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Zachycuje schopnost podniku vyrábět výkony s nižšími náklady, než je cenová úroveň. Do čitatele tohoto ukazatele se dosazuje čistý zisk tedy EAT, ale lze zde dosadit také zisk před zdaněním a úroky neboli EBIT, což je vhodné z hlediska časového srovnávání. Ve jmenovateli se obvykle používá hodnota tržeb, ale v některých případech se zachycuje také údaj o celkových výnosech podniku (Kubíčková, 2015). Obecně platí, že čím je vyšší rentabilita tržeb, tím lepší je situace v podniku z hlediska produkce. Hodnota rentability tržeb se nicméně liší u jednotlivých odvětví. Tudíž je dobré tento ukazatel porovnávat s odvětvovým průměrem. Je-li jeho hodnota nižší než odvětvový průměr, pak jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady příliš vysoké (Růčková, 2015). Rentabilitu tržeb je také nutné posuzovat společně s obratem aktiv, protože tyto dva ukazatele působí navzájem protichůdně. Podniky s vysokou rentabilitou tržeb mají tendenci k nižšímu obratu aktiv a naopak (Kislingerová, 2010). Vzorec pro výpočet rentability tržeb lze vyjádřit následujícím způsobem:

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}, \quad (2.7)$$

2.9.2 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita je chápán jako schopnost podniku uhradit své závazky, z čehož vyplývá, že ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky včas a v plné výši. Je však nutno rozlišovat tři základní pojmy, které se sebou souvisí. Jedná se o již zmiňovanou likviditu, ale také likvidnost a solventnost. Pojem likvidnost vyjadřuje schopnost přeměny majetkové složky podniku v peněžní prostředky. V zásadě lze tedy odvodit, že dlouhodobý majetek a oběžný majetek budou mít rozdílnou likvidnost. Solventnost, jedna ze základních podmínek existence podniku, znamená schopnost podniku hradit své závazky včas tzn. v okamžiku jejich splatnosti. Tudíž v případě rozlišení těchto tří pojmů lze likviditu vyjádřit jako přeměnu aktiv na peněžní prostředky. Podmínkou likvidity podniku je, že má vázány určité prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na bankovním účtu. Nedostatek likvidity může znamenat potenciální platební neschopnost. Na druhou stranu přebytek likvidity může představovat neefektivní zhodnocování finančních prostředků. Je tedy vhodné, aby podnik udržoval vyváženou míru likvidity. Pro hodnocení likvidity využíváme tři poměrové ukazatele, které se nazývají: běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. (Nývltová, 2010). Vzorce pro ukazatele likvidity byly čerpány od Vodákové (2013) a pracovní kapitál od Kraftové (2002).

a) Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity, také označován jako ukazatel celkové likvidity vyjadřuje schopnost podniku uhradit své závazky do jednoho roku, přičemž oběžná aktiva jsou považována za prostředky, které jsou schopné tyto závazky hradit. Zjednodušeně řečeno běžná likvidita znázorňuje, jak by podnik uspokojil své věřitele, kdyby všechny svá oběžná aktiva přeměnil na peníze. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele je závislá na struktuře a způsobu oceňování zásob, na struktuře pohledávek a na odvětví, v jehož rámci podnik působí. V literatuře se uvádí doporučená hodnota tohoto ukazatele v rozmezí 1,5-2,5, ale záleží na konkrétní situaci podniku, oboru podnikání, podmínkách finančního trhu, strategii managementu apod. (Kubíčková, 2015). Pokud je hodnota tohoto ukazatele nad hranicí 2,5, podnik využívá konzervativní strategii řízení běžné likvidity. Naopak je-li hodnota ukazatele pod hranicí 1,5 ale zároveň není nižší než 1, jedná se o agresivní strategii řízení běžné likvidity. Vzorec pro výpočet běžné likvidity má následující podobu:

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.8)$$

b) Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity neboli likvidity druhého stupně, eliminuje nedostatky ukazatele běžné likvidity, jelikož upravuje oběžná aktiva o nejméně likvidní položku, kterou jsou zásoby. Tento ukazatel tudíž vyjadřuje schopnost podniku dostat svých krátkodobých závazků. Je prospěšné porovnávat hodnotu tohoto ukazatele s hodnotou ukazatele běžné likvidity, neboť výrazně nižší hodnota pohotové likvidity vypovídá o nadměrném množství zásob v aktivech podniku (Sedláček, 2011). Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou stanoveny v intervalu 1-1,5. V případě, kdy se hodnota pohotové likvidity nachází v doporučeném rozmezí, znamená to, že podnik je schopen splatit své závazky bez toho, aniž by byl nucen prodávat své zásoby. Pokud se hodnota tohoto ukazatele nachází nad hranicí 1,5, mohou být spokojeni věřitelé, ale už ne tak akcionáři a majitelé podniku, jelikož pokud je ve firmě příliš mnoho oběžných aktiv ve formě pohotových peněžních prostředků, nepřináší to žádné nebo jen zanedbatelné úroky. Vzorec pro výpočet pohotové likvidity vypadá následovně:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.9)$$

c) Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity neboli likvidity prvního stupně, je ukazatel, do kterého spadají jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Okamžitá likvidita znázorňuje schopnost podniku dostat svým závazkům v daný okamžik. Do čitatele se dosazují pohotové platební prostředky, tedy sumu peněžních prostředků na běžných účtech či v pokladně, dále volně obchodovatelné cenné papíry a šeky (Růčková, 2015). Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat okolo 0,2, respektive vyšší než 0,2, jelikož tato hodnota je označována za hodnotu kritickou (Vochozka, 2011). Výpočtu okamžité likvidity dosáhneme následujícím vztahem:

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.10)$$

d) Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Ukazatel čistého pracovního kapitálu, také znám jako provozní kapitál, je část oběžných aktiv, která podniku zůstane k dispozici po uhrazení krátkodobých závazků. Lze tedy říci, že je to finanční polštář pro případ nouze. Pomáhá nám posoudit platební

schopnost podniku, resp. určit, jestli je podnik schopen platit své finanční závazky. Čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, tím větší problémy mohou podniku hrozit. V případě, že je krátkodobý oběžný majetek financován dlouhodobým kapitálem, jedná se o překapitalizování podniku. Naopak pokud dochází k situaci, kdy je dlouhodobý majetek financován krátkodobým cizím kapitálem, hovoříme o podkapitalizování podniku. Hodnotu čistého pracovního kapitálu zjistíme následujícím vztahem:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}, \quad (2.11)$$

2.9.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastním kapitálem a cizím kapitálem, tedy vztah mezi zdroji financování podniku. Hlavním cílem těchto ukazatelů je nalézt optimální kapitálovou strukturu, tedy optimální vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování (Růčková, 2015). Financovat podniková aktiva pouze vlastním kapitálem by bylo neefektivní a docházelo by ve snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Z toho důvodu jsou podniková aktiva financována jak z vlastních, tak i z cizích zdrojů, přičemž cizí kapitál je podstatně levnější zdroj financování díky daňovému štítu, kdy úroky z cizího kapitálu jako součást nákladů snižují zisk a tím i daňové zatížení podniku. Vlastní kapitál je nejdražší, protože nároky vlastníků jsou uspokojovány přednostně. Z tohoto důvodu nesou vlastníci vyšší riziko a vyžadují i vyšší výnos. Při práci s ukazateli zadluženosti je nutné brát v úvahu také strukturu cizích zdrojů. Hodnoty těchto ukazatelů je účelné srovnávat s odvětvím (Knápková, 2017). V této bakalářské práci budou využity následující ukazatele zadluženosti: Podíl vlastních zdrojů na aktivech, stupeň krytí stálých aktiv, celková zadluženost, zadluženost vlastního kapitálu, úrokové krytí, úrokové zatížení a majetkový koeficient. Vzorce byly čerpány od Vodákové (2013).

a) Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech, také označován jako koeficient samofinancování, zobrazuje, z jaké části jsou celková aktiva podniku, krytá vlastním kapitálem. Tento ukazatel tedy vypovídá o výši finanční samostatnosti daného podniku.

Růst tohoto ukazatele vede k upevňování finanční stability podniku. I když je trendem zvyšování podílu vlastních zdrojů na aktivech, tak platí, že příliš vysoká hodnota tohoto ukazatele může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků. Pro výpočet podílu vlastních zdrojů na aktivech lze využít následující vzorec:

$$\text{podíl VK na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}, \quad (2.12)$$

b) Stupeň krytí stálých aktiv

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv podává informace o tom, do jaké míry jsou stálá aktiva podniku kryta dlouhodobým kapitálem. Obecně platí, že dlouhodobé zdroje by měly financovat veškerá stálá aktiva. Z toho vyplývá, že hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat alespoň 100 %. Růst ukazatele stupně krytí stálých aktiv vypovídá o lepší finanční stabilitě podniku. Vzorec pro výpočet stupně krytí stálých aktiv vypadá následovně:

$$\text{stupeň krytí SA} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}, \quad (2.13)$$

c) Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti, také nazýván jako ukazatel věřitelského rizika, vyjadřuje poměr cizího kapitálu a celkových aktiv (majetku) podniku. Tento ukazatel tedy poměřuje podíl věřitelů na celkovém financování majetku firmy. Výše celkové zadluženosti výrazně ovlivňuje úsudek věřitelů, jelikož čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší je riziko pro věřitele. Obecně ale zadluženost není vnímána výhradně jako negativní signál, protože není nutné, aby podnik využíval k financování svých aktivit pouze vlastní zdroje. Zvyšování zadluženosti může být jednou z příčin růstu tržní hodnoty podniku, ale současně snižuje finanční stabilitu (Sedláček, 2011). Pro výpočet celkové zadluženosti lze využít následující vzorec:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}, \quad (2.14)$$

Celková zadluženost je podrobněji analyzována za dlouhé a běžné časové období, přičemž cizí kapitál podniku se podrobněji člení na dlouhodobý a krátkodobý cizí kapitál. Jedná se tedy o ukazatele dlouhodobé zadluženosti a běžné zadluženosti. Stejně jako u celkové zadluženosti, se i u těchto ukazatelů vyžaduje klesající trend. Tyto podrobné typy zadluženosti vypočítáme následujícím vztahem:

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}, \quad (2.15)$$

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}, \quad (2.16)$$

d) Zadluženost vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vyjadřuje výši cizího kapitálu (dluhu),

připadající na jednu korunu vlastního kapitálu. Jeho vypovídací schopnost je podobná ukazateli celkové zadluženosti. Výše ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu je závislá na fázi vývoje podniku a postoji majitelů k riziku. *Podle Dluhošové (2010), by se měla zadluženost vlastního kapitálu u stabilní společnosti pohybovat přibližně v rozmezí 80-120 %.* Vzorec pro výpočet zadluženosti vlastního kapitálu vypadá následovně:

$$\text{zadluženost VK} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.17)$$

e) Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje kolikrát zisk přesahuje nákladové úroky. Lze tedy říct, že úrokové krytí představuje bezpečnostní polštář pro věřitele. Čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím se zvyšuje důvěryhodnost podniku, neboť takový podnik zvyšuje svou schopnost splácet úroky. V případě, že je hodnota tohoto ukazatele rovna jedné, zisk podniku je nulový a vydělá si pouze na splacení úroků. Pokud je hodnota menší než 1, znamená to, že si podnik nevydělá ani na úroky, což je velmi negativní situace. Optimální trend úrokového krytí je rostoucí (Dluhošová, 2010). Vzorec pro výpočet úrokového krytí vypadá následovně:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.18)$$

f) Úrokové zatížení

Ukazatel úrokového zatížení je doplňkem a obrácenou hodnotou k ukazateli úrokového krytí. Úrokové zatížení podává informace o tom, jaká část vytvořeného zisku je využita na zaplacení nákladových úroků. Pokud je hodnota tohoto ukazatele dlouhodobě nízká, podnik si může dovolit vyšší podíl financování cizími zdroji. Hodnota úrokového zatížení by neměla dosahovat 1, protože při vyšších hodnotách nebude zisk postačovat na úhradu úroků (Kubíčková, 2015). Optimální trend tohoto ukazatele je na rozdíl od úrokového krytí klesající. Pro výpočet úrokového zatížení lze využít převrácený vzorec úrokového krytí, tedy:

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{\text{EBIT}}, \quad (2.19)$$

g) Majetkový koeficient

Ukazatel majetkového koeficientu neboli finanční páka je inverzní hodnotou koeficientu samofinancování (ukazatel podílu vlastních zdrojů na aktivech), neboť dává do poměru celková aktiva a vlastní kapitál. U finanční páky platí, že čím vyšší hodnoty

dosahuje, tím se zvyšuje podíl financování cizím kapitálem. Hodnota majetkového koeficientu by měla být v čase stabilní a je vhodné, aby výše tohoto ukazatele byla maximálně 4, což je čtvrtina veškerých zdrojů tvořena vlastním kapitálem a zbylé tři čtvrtiny celkových zdrojů tvořeny cizím kapitálem (Kubíčková, 2015). Pro výpočet majetkového koeficientu lze využít následujícího vztahu:

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.20)$$

2.9.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity, označovány také jako ukazatele vázanosti kapitálu nebo ukazatele obratovosti, měří schopnost podniku efektivně využívat jeho majetek za určité časové období. V případě, že má podnik více aktiv, než je potřebné, vznikají mu zbytečné náklady z důvodu nevyužití kapacit a tím dochází ke snížení zisku, naopak pokud má podnik méně aktiv, přichází o potenciální tržby. Pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v přiměřeném poměru k současným či budoucím hospodářským aktivitám podniku.

Při hodnocení aktivity jsou využívány dva typy ukazatelů, vyjádřeny rychlostí obratu (počet obrátů), nebo dobou obratu. Rychlost obratu představuje, kolikrát za určité období (obvykle 360 dní) se příslušná položka obrátí v peněžní prostředky. Doba obratu udává počet dní potřebných k uskutečnění jedné obrátky (Kislingerová, 2007). Obecně platí, že podnik by se měl snažit minimalizovat dobu obratu (kromě doby obratu krátkodobých závazků) a naopak maximalizovat rychlost obratu. Ukazatele aktivity souvisí s rentabilitou a likviditou podniku. V této bakalářské práci budou využity tyto ukazatele aktivity: obrat celkových aktiv, doba obratu aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, obrat pohledávek, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Vzorce byly čerpány od Kaloudy (2016) a Růčkové (2015).

a) Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv, také označován jako produktivnost vloženého kapitálu, měří efektivnost využití veškerých aktiv, tedy majetku podniku. Tento ukazatel udává počet obrátek, tedy kolikrát se celková aktiva obrátí, a to za určité období. Optimální trend tohoto ukazatele je v každém podniku rostoucí, neboť vyšší hodnota ukazatele vyjadřuje efektivnější využití majetku (Sedláček, 2011). Obecný vzorec pro výpočet obratu celkových aktiv má následující podobu:

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}, \quad (2.21)$$

b) Doba obratu aktiv

Ukazatel doby obratu aktiv představuje obrácenou hodnotu obratu celkových aktiv. Ukazatel vyjadřuje počet dní, potřebných k přeměně celkových aktiv v peněžní prostředky neboli tržby. Z toho je možné odvodit, že požadovaná hodnota tohoto ukazatele je co nejnížší. *Podle Dluhošová (2010) platí, že čím vyšší je podíl fixních aktiv v podniku, tím vyšší je i hodnota ukazatele.* Výsledek je vyjádřen ve dnech. K výpočtu doby obratu aktiv lze využít následujícího vzorce:

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{tržby}/365}, \quad (2.22)$$

c) Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát za rok jsou zásoby prodány a znovu uskladněny. V případě, že je hodnota tohoto ukazatele dostatečně vysoká, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Nadbytečné zásoby jsou samozřejmě pro podnik negativní, protože představují investici s nízkým či dokonce nulovým výnosem. V každém podniku by měl tento ukazatel vykazovat rostoucí trend (Sedláček, 2011). Obecný vzorec pro výpočet ukazatele obratu zásob lze vyjádřit následovně:

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}, \quad (2.23)$$

d) Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, než dojde k jejich spotřebě či prodeji. Znázorňuje tedy intenzitu využití zásob. V každém podniku je žádoucí, aby byla doba obratu zásob co nejkratší, tedy aby byla hodnota tohoto ukazatele co nejnížší. Výsledek je vyjádřen ve dnech. Vzorec pro výpočet doby obratu zásob lze vyjádřit následujícím vztahem:

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}, \quad (2.24)$$

e) Obrat pohledávek

Ukazatel obratu pohledávek udává počet obrátek za rok, tedy transformace pohledávek v peněžní prostředky. Čím rychlejší je obrat pohledávek, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a získané peněžní prostředky může použít na další potřeby

podniku. Tím pádem je zřejmé, že požadovaný trend tohoto ukazatele je v každém podniku rostoucí. Výpočtu obratu pohledávek dosáhneme následujícím vzorcem:

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}, \quad (2.25)$$

f) Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek, také označován jako ukazatel splatnosti pohledávek vyjadřuje dobu, po kterou musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Čím kratší doba obratu pohledávek, tím lépe, jelikož podnik čeká kratší dobu na peněžní prostředky od odběratelů za dané pohledávky. Pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší, znamená to, že obchodní partneři neplatí své účty včas. V tomto případě by měl podnik uvažovat o opatřeních na urychlení inkasa svých pohledávek. Výsledek je vyjádřen ve dnech. K výpočtu doby obratu pohledávek lze využít následujícího vztahu:

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365}, \quad (2.26)$$

g) Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků stanovuje průměrnou dobu, po kterou zůstávají závazky vůči obchodním partnerům neuhrzeny neboli jak dlouho firma odkládá úhradu svých faktur. Pomocí tohoto ukazatele tedy lze zjistit, jaká je platební morálka podniku vůči obchodním partnerům. Aby podnik dodržel tzv. pravidlo solventnosti, je u tohoto ukazatele žádoucím trendem v čase stabilní hodnota. A zároveň by jeho hodnota měla dosáhnout minimálně výše hodnoty ukazatele obratu pohledávek. Obecný vzorec pro výpočet doby obratu závazků má následující podobu:

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365}, \quad (2.27)$$

3 Charakteristika vybraného podniku

Obsahem této kapitoly jsou informace o podniku M.K.Invest Group s.r.o., tedy jeho stručné představení, vývoj podniku neboli jeho historie a je zde věnována pozornost také firemním vizím podniku.

3.1 Základní informace o podniku

Podnik M.K.Invest Group s.r.o. působí v segmentu importu a exportu pro maloobchod a velkoobchod s potravinami. Obchodní strategií tohoto podniku jsou nadnárodní maloobchodní řetězce v České a Slovenské republice, Anglii, Německu, Polsku a Maďarsku. Stěžejní obchodní komoditou, na kterou se tato firma zaměřuje, jsou cukrovinky a sladké pekárenské produkty (čerstvé i mražené). Tato společnost je hlavním importérem a prodejcem značek Banketgroep, Dulcesol, Poppies, Derpan, Doma, Dr. Karg, Marlenka a La Boulangerie.

Obr. 3.1 Logo společnosti M.K.Invest Group s.r.o.



Zdroj: www.mkinvest.cz

3.2 Vývoj podniku a firemní vize

Společnost M.K.Invest Group s.r.o. byla založena v roce 2002, s hlavním zaměřením na výrobu a distribuci maloobchodních a velkoobchodních jednotek na území České republiky a zahraničí. Tato společnost byla vybudována za účelem přiblížení kvalitních výrobků zákazníkům České republiky, jelikož v době vzniku převládala na českém trhu velmi špatná situace, co se kvality výrobků týče. Velmi často se v této době využívaly nekvalitní cukroviny, což se majiteli podniku nelíbilo a rozhodl se, že se pokusí pozměnit myšlení zákazníků, které bylo dlouho orientováno na cenu, na úkor kvality. V rámci bližší spolupráce se zahraničními partnery využívá společnost M.K.Invest Group s.r.o. od roku 2005 služeb české agentury na podporu obchodu Czech Trade, se kterou se

také v rámci aktivit ministerstva průmyslu a obchodu zúčastňuje zajímavých zahraničních veletrhů. Od roku 2012 firma registruje pro trh EU své vlastní ochranné známky, které lze dnes běžně vnímat při nákupech. Jmenovitě jsou to tyto ochranné známky: L'Chefs, L'Chefs Pastry, L'Chefs Baguettes, Piškotáci a Zicco. V současnosti se výrobky těchto značek prodávají v České republice, Slovensku, Polsku, Maďarsku, Rakousku a Francii. Cílem firmy je získat v tomto portfoliu zajímavý podíl napříč celým trhem, s meziročním růstem objemu obrátů 30-50 %, což se podniku zatím daří.

Mezi hlavní cíle do dalších let patří budování firmy ve smyslu generování zisku, dostávání se více do povědomí zákazníků a v neposlední řadě také získávání ocenění, kterými se již podnik může pyšnit. Mezi tyto ocenění patří ocenění společností Bisnode, která hodnotí veškerá kritéria podniků, jako např. platební schopnost, spolehlivost dodávek atd. Dále se podniku M.K.Invest Group s.r.o. podařilo získat v roce 2016 ocenění společnosti Inc. 5000, za jednu z nejrychleji se rozvíjejících privátních společností v Evropě. Tato společnost volí strategii stálých inovací, rozvoje a kvality, tudíž hlavním cílem pro rok 2019 je veškeré připravení firmy na plánovanou výstavbu nových logistických prostor a s nimi spojeným rozšířením výroby.

4 Aplikace ekonomické analýzy na podnik M.K.Invest Group s.r.o.

Čtvrtá kapitola je rozdělena na dvě hlavní části, a to na strategickou a finanční analýzu společnosti M.K.Invest Group s.r.o. Je zde ale zachyceno i samotné vyhodnocení výsledků. První část této kapitoly je zaměřena na strategickou analýzu, ve které jsou použity metody PEST analýza, Porterova analýza pěti sil a také SWOT analýza. Další část této kapitoly obsahuje finanční analýzu podniku. V této části se nejdříve zaměřujeme na horizontální a vertikální analýzu finančních výkazů, tedy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následují výpočty poměrových ukazatelů, tedy ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

4.1 Strategická analýza společnosti

Každý podnik na trhu je ovlivňován svým okolím, z toho důvodu se provádí strategická analýza. Má za cíl identifikovat, analyzovat a zhodnotit všechny faktory, které by mohly mít na podnik vliv. Jak už bylo řečeno, v této části je provedena strategická analýza společnosti M.K.Invest Group s.r.o., a to s využitím PEST analýzy, Porterove analýzy pěti sil a SWOT analýzy.

4.1.1 PEST analýza

PEST analýza slouží k identifikaci faktorů z vnějšího okolí, které ovlivňují zkoumanou společnost M.K.Invest Group s.r.o. V této analýze jsou rozebrány základní politicko-legislativní, ekonomické, sociální a technologické faktory. Daný podnik nemůže svou činností všechny tyto faktory nijak ovlivnit. V rámci PEST analýzy byly zhodnoceny a definovány oblasti, které by mohly mít dopad na zkoumaný podnik.

Politicko-legislativní prostředí v České republice značně ovlivňuje veškeré podnikatelské činnosti, a to prostřednictvím různých zákonů, vyhlášek, nařízení, norem, předpisů atd., které jsou vydávány státem, či Evropskou unií. Společnosti provozující svou činnost v České republice, jsou povinny dodržovat veškerou platnou legislativu a daná nařízení. První zákon, který se dotýká podniku M.K.Invest Group s.r.o. je zákon č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních korporacích. Tento zákon upravuje např. založení společnosti, vnitřní strukturu orgánů, základní kapitál atd. Dále je tento podnik dotčen zákonem č. 89/2012 Sb., nový občanský zákoník, jenž nabyl účinnosti 1.1. 2014 a nahradil tak obchodní zákoník. Podnik M.K.Invest Group s.r.o. je také velmi ovlivněn daňovými povinnostmi, jako je daň z příjmů právnických osob, či DPH (daň z přidané hodnoty). Daň

z příjmů právnických osob upravuje zákon 586/1992 Sb., o daních z příjmů. Vývoj sazby daně z příjmů právnických osob je znázorněn v následující tabulce.

Tab. 4.1 Vývoj sazby daně z příjmů právnických osob v letech 2000-2018

Rok	2000-2003	2004	2005	2006-2007	2008	2009	2010-2019
Sazba	31 %	28 %	26 %	24 %	21 %	20 %	19 %

Zdroj: Zákon č. 586/1992 Sb., o dani z příjmů, ve znění pozdějších předpisů

Z tabulky 4.1 lze vyčíst, že sazba daně z příjmů právnických osob má klesající tendenci. Od roku 2002, kdy byla založena společnost M.K.Invest Group s.r.o., se tato sazba daně již šestkrát snižovala. Tato skutečnost je pro podnik samozřejmě pozitivní, neboť čím menší je tato sazba tím menší podíl z výsledku hospodaření musí podnik odvést státu. V dnešní době sazba daně z příjmů právnických osob činí 19 %, jakékoliv zvýšení této sazby v následujících letech by pro podnik mohlo znamenat snížení zisku, což by vedlo k menšímu disponibilnímu zůstatku peněžních prostředků např. na investice. Stabilní vývoj této sazby daně v posledních letech má také příznivý vliv na finanční plánování, které je v tomto případě jistější.

Druhou daní je již zmíněná daň z přidané hodnoty neboli DPH, která je stanovena zákonem č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty. U DPH se uplatňují tři sazby, kterými jsou: základní, první snížená a druhá snížená. Základní sazba DPH se uplatňuje na veškeré zboží i služby, které nejsou vyjmenované v zákoně u snížených sazeb. První snížená sazba už se dotýká společnosti M.K.Invest Group s.r.o., neboť tato sazba se uplatňuje kromě jiného i na potraviny. Druhá snížená sazba se týká dětské výživy, léků či tištěných knih. Vývoj těchto sazeb daně z přidané hodnoty znázorňuje následující tabulka.

Tab. 4.2 Vývoj daně z přidané hodnoty v letech 1995-2019

Rok	1995-2004	2004-2007	2008-2009	2010-2011	2012	2013-2014	2015-2019
Základní sazba	22 %	19 %	19 %	20 %	21 %	21 %	21 %
První snížená sazba	5 %	5 %	9 %	10 %	14 %	15 %	15 %
Druhá snížená sazba	x	x	x	x	x	x	10 %

Zdroj: Zákon č. 370/2011 Sb., kterým se mění zákon č. 235/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů a další související zákony.

Z tabulky 4.2 je zřejmé, že základní i první snížená sazba DPH během sledovaných let spíše roste, v období 2015-2019 zaznamenala stagnaci, což je pro společnost pozitivní, protože její zvýšení by mělo značný vliv na ceny výrobků, které by podnik musel zvýšit.

V případě, že by podnik nezvýšil ceny i při vyšších sazbách DPH, došlo by k snížení ziskovosti podniku či k snížení kvality jeho výrobků.

Jelikož společnost M.K.Invest Group s.r.o. působí v potravinářském průmyslu, kde existuje mnoho opatření týkající se potravinového zabezpečení, spadá pod zákon č. 110/1997 Sb., o potravinách a tabákových výrobcích a o změně a doplnění některých souvisejících zákonů. Této společnosti se také dotýká vyhláška č. 417/2016 Sb., o některých způsobech označování potravin. Podnik M.K.Invest Group s.r.o. se musí také řídit nejrůznějšími nařízeními Evropské unie jako je např. (ES) č. 178/2002, které stanoví obecné zásady a požadavky potravinového práva, zřizuje se Evropský úřad pro bezpečnost potravin a stanoví postupy týkající se bezpečnosti potravin. Další nařízení Evropské unie, kterým se musí tato společnost řídit je (EU) č. 1169/2011, o poskytování informací o potravinách spotřebitelům.

Ekonomické faktory značně působí na podnik, protože ovlivňují jeho chod a to tím, že nákupní chování spotřebitelů je ovlivňováno jejich příjmem a výdaji, které musí hradit, včetně daní. Vyšší příjem vede k vyšší spotřebě. Podnik by měl prozkoumat své ekonomické prostředí, aby získal informace o tom, jak segmentovat své spotřebitele. Pro každý segment je třeba připravit takový produkt, který bude pro tento segment zajímavý a cenově přístupný. Prostřednictvím poznání ekonomického prostředí je nezbytné, aby podnik provedl prognózy svého vývoje do budoucnosti a přizpůsobil tento produkt prognóze.

V této části bude zaměřena pozornost na hrubý domácí produkt (HDP), inflaci a měnové kurzy. HDP je ukazatelem, který znázorňuje výkonost ekonomiky daného státu a představuje peněžní hodnotu statků a služeb vyprodukovaných za dané období a na určitém území. Vývoj HDP v České republice je zobrazen v následující tabulce.

Tab. 4.3 Vývoj HDP v České republice v letech 2005-2017

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
HDP v mld. Kč	3265	3513	3840	4024	3930	3962	4034	4060	4098	4314	4596	4768	5047
Meziroční změna HDP v %	6,5	6,9	5,6	2,7	-4,8	2,3	1,8	-0,8	-0,5	2,7	5,3	2,5	4,4

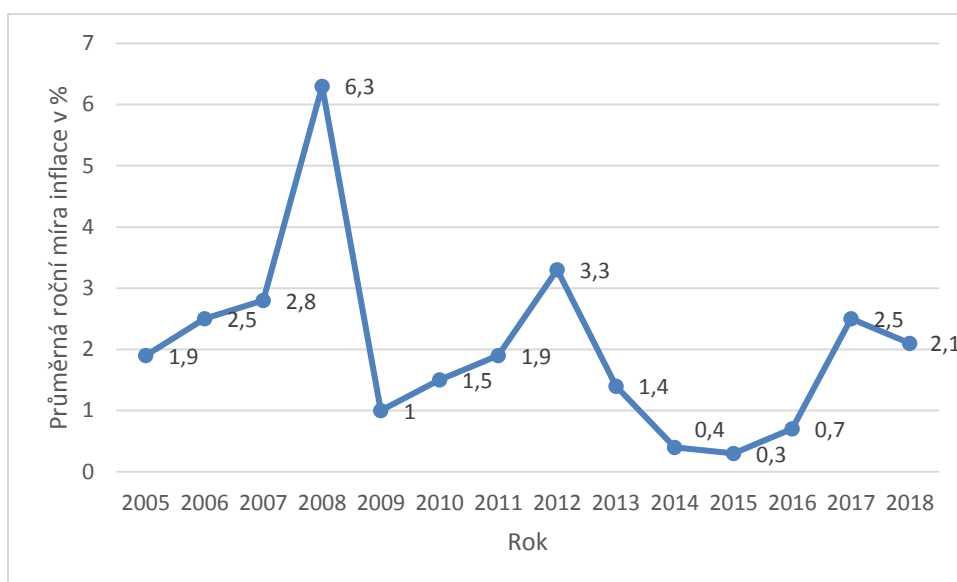
Zdroj: Český statistický úřad (2019)

Z tabulky 4.3 jsou očividně patrné výkyvy v jednotlivých letech. S příchodem celosvětové ekonomické krize zaznamenala i Česká republika problémy v oblasti

ekonomického růstu. V roce 2009 hodnota HDP velmi klesla, což vedlo k celkovému snížení zájmu zákazníků o výrobky a služby. Také tento pokles vedl k značným úsporám nejen v domácnostech, ale i v mnoha podnicích. V následujících dvou letech se Česká republika dostala z problémů a ekonomika zase rostla, ale tento trend netrval příliš dlouho, jelikož v roce 2012 a 2013 došlo k dalším meziročním poklesům hodnoty HDP. Značně úspěšný byl rok 2015, kdy meziroční růst hodnoty HDP činil 5,3 %, což bylo zapříčiněno vysokou investiční činností. V dalších letech hodnota HDP stále rostla, i když pomalejším tempem.

Míra inflace je dalším důležitým faktorem, který obecně představuje růst cenové hladiny a je vyjadřován indexem spotřebitelských cen. Vývoj průměrné míry inflace je zachycen v následujícím grafu.

Graf 4.1 Vývoj průměrné roční míry inflace (%) v letech 2005-2018



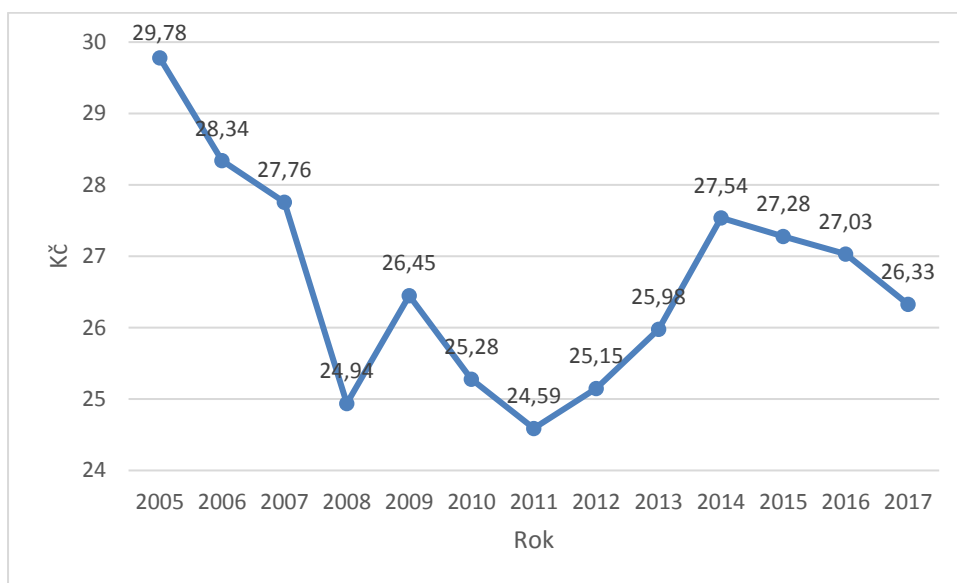
Zdroj: Český statistický úřad (2019)

Mezi první negativní důsledky inflace patří snížená kupní síla mezd, což znamená, že za stejné množství peněz si člověk koupí menší množství výrobků či služeb. To se samozřejmě nelíbí zaměstnancům a můžou vyvíjet nátlak na zvyšování mezd. Vysoká míra inflace také může znehodnocovat úspory a úvěry, což je pro každý podnik nepříznivé. Taková míra inflace má výhodu v tom, že rostou ceny hmotných statků, které podnik vlastní. Naopak nízká míra inflace snižuje cenu vstupů, které společnost potřebuje pro výrobu, čímž dochází k snižování nákladů. Z grafu 4.1 je patrné, že nejvyšší míra inflace byla před světovou ekonomickou krizí v roce 2008. S příchodem krize v roce 2009 byla inflace poměrně nízká, což vedlo ke snížení cen veškerého zboží, ovšem ani taková míra inflace se neprojevila větší poptávkou, protože velký počet lidí bylo propuštěno ze svých

zaměstnání, čímž přišli o trvalý příjem. V následujících letech se inflace držela v mírném pásmu, ale v letech 2014 a 2015 byla míra inflace velmi nízká, což bylo způsobeno nízkými cenami energie, paliv a celkově nízkou mírou inflace v rámci Evropské unie. Celkový vývoj za sledované období neměl na podnik M.K.Invest Group s.r.o. žádné negativní dopady.

Z toho důvodu, že se společnost M.K.Invest Group s.r.o. zabývá importem a exportem, je pro ni důležitý vývoj měnových kurzů. Podnik nejčastěji obchoduje se zeměmi evropské unie jako je Německo, Nizozemsko, Španělsko, Polsko, Maďarsko a také Slovensko. Je tedy podstatné, aby společnost sledovala vývoj kurzů, které by ji mohly ovlivnit. V případě tohoto podniku je klíčový kurz CZK/EUR, jelikož čtyři z šesti předešle jmenovaných zemí využívá měnu euro. Vývoj tohoto kurzu je znázorněn v následujícím grafu.

Graf 4.2 Vývoj průměrného ročního kurzu CZK/EUR



Zdroj: Finance.cz (2019)

Z grafu 4.2 je zřejmé, že průměrný roční kurz ve sledovaném období se pohyboval v rozmezí od 24,59 do 29,78 CZK/EUR. Nejvyšší hodnota kurzu byla v roce 2005 a naopak nejnižší v roce 2011. V roce 2014 ČNB (Česká národní banka) záměrně oslabila českou korunu, což způsobilo zvýšení cen vstupů pořizovaných ze zahraničí, avšak na druhou stranu byl zvýhodněn export, jelikož podnik dostal za stejné množství prodaných výrobků větší peněžní částku.

Mezi základní **sociální faktory** patří počet obyvatel, stárnutí populace nebo obecná míra nezaměstnanosti, na kterou bude zaměřena pozornost jako první. Vývoj obecné míry nezaměstnanosti v Moravskoslezském kraji je zachycen v následující tabulce.

Tab. 4.4 Vývoj obecné míry nezaměstnanosti (%) v Moravskoslezském kraji v letech 2005-2017

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Obecná míra nezaměstnanosti v %	13,9	12	8,5	7,4	9,7	10,2	9,3	9,5	9,9	8,6	8,1	6,9	4,7

Zdroj: Český statistický úřad (2019)

Vysoký podíl nezaměstnanosti může mít na podnik vliv potenciální ztrátou zákazníků, kteří si nemohou dovolit jejich výrobky koupit v důsledku toho, že nemají dostatek příjmů. V opačném případě nižší nezaměstnanost může pro společnost znamenat nedostatečný výběr vhodných a kvalifikovaných zaměstnanců. Z tabulky 4.4 je patrné, že nezaměstnanost v Moravskoslezském kraji se pohybuje v intervalu od 4,7 % do 13,9 %, přičemž nejnižší nezaměstnanost byla v roce 2017 zatímco nejvyšší v roce 2005. Od roku 2013 se nezaměstnanost neustále snižuje.

Dalším významným faktorem je vývoj počtu obyvatelstva v Moravskoslezském kraji, kde společnost M.K.Invest Group s.r.o. provozuje svou činnost. Vývoj počtu obyvatelstva v Moravskoslezském kraji zachycuje následující tabulka.

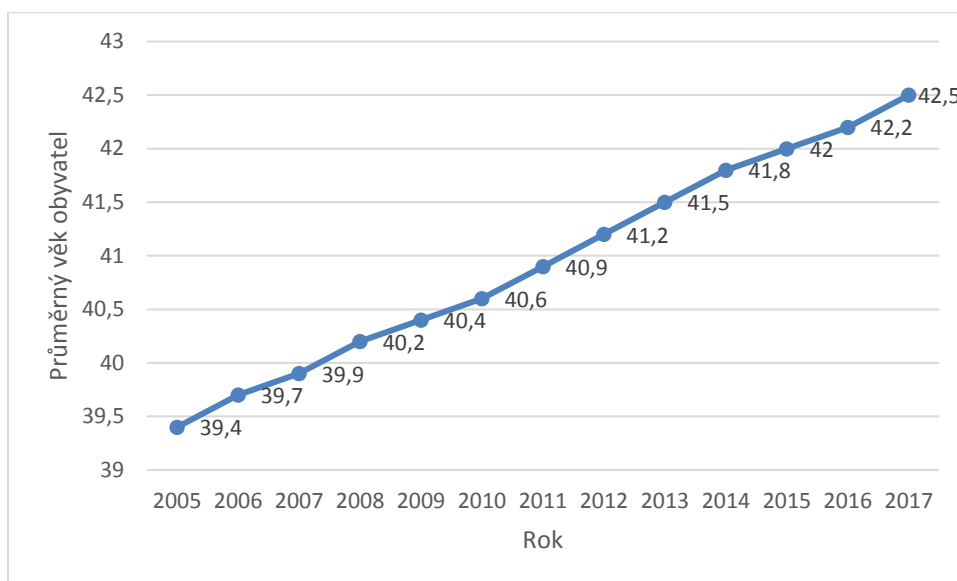
Tab. 4.5 Počet obyvatel Moravskoslezského kraje v letech 2005-2017

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Počet obyvatel v tis.	1251	1249	1250	1250	1247	1243	1230	1226	1222	1218	1213	1210	1206

Zdroj: Český statistický úřad (2019)

Počet obyvatel v Moravskoslezském kraji se neustále snižuje v důsledku většího počtu zemřelých než narozených a také, že se větší počet lidí stěhuje z tohoto kraje pryč než do kraje. Tato skutečnost by pro podnik mohla mít negativní vliv z hlediska nedostatku pracovní síly. S počtem obyvatel také souvisí i stárnutí populace, které do určité míry může za postupný úbytek počtu obyvatel v kraji. Vývoj stárnutí obyvatel je znázorněn v následujícím grafu.

Graf 4.3 Průměrný věk obyvatel Moravskoslezského kraje v letech 2005-2017



Zdroj: Český statistický úřad (2019)

Společnost M.K.Invest Group s.r.o. podporuje dva jezdce motorsportu, pravidelně přispívá onkologickému ústavu v Brně, ale také podporuje nákup sítě nových sociálních vozidel v ČR, které slouží k přepravě hendikepovaných obyvatel.

Technologické prostředí je velmi důležité, jelikož v dnešní době jdou veškeré technologie značným tempem kupředu. Technologické inovace ve společnostech jsou základem pro jejich efektivní fungování. Udržování kroku s dobou je klíčové z hlediska udržení konkurenceschopnosti společnosti nebo k eliminaci výrobních nákladů pomocí nových technologií, které takové snižování nákladů umožňují. Pokud podnik není schopný reagovat na změnu technologického prostředí, může dojít k negativnímu ovlivnění podnikatelské činnosti. Společnost M.K.Invest Group s.r.o. využívá možností technologického prostředí a dle potřeby vyměňuje starší technologie za novější, které jsou kvalitnější a hlavně výkonnější. Jako příklad lze použít rekonstrukci balírny cukrovinek v Praze Libni, která byla schválena v prosinci 2016. V květnu 2017 byla plně automatizována cukrovinková linka. Podnik také klade důraz na kvalitní informační systém, jež je propojen se všemi pobočkami.

4.1.2 Porterova analýza pěti sil

Tato analýza se zabývá zkoumáním okolí podniku, které je tvořeno stávajícími konkurenty, potenciálními konkurenty, dodavateli, odběrateli a substituty produktů. Následně budou tyto faktory jednotlivě rozebrány.

Stávající konkurence

Společnost M.K.Invest Group s.r.o. podniká ve velmi konkurenčním oboru, a má tedy řadu konkurentů, a to nejen v České republice ale i v zahraničí. Mezi nejvýznamnější existující konkurenty v České republice lze zařadit společnosti jako např. Comperio s.r.o., PENAM, a.s. či Onimex s.r.o. Ze zahraničních podniků, které konkurují zkoumané společnosti to může být např. Polská firma Denis Foods, nebo Německá společnost Kalfany Süße Werbung GmbH.

Potenciální konkurence

Hrozba vstupu potenciálních konkurentů pro zkoumaný podnik je velká, jelikož podnikání v oblasti pochutin je na vzestupu a poptávka v určitých věkových segmentech spotřebitelů stoupá. Tito potenciální konkurenti mohou být jak tuzemské, tak zahraniční firmy, které usilují o prosazení svých výrobků na český trh.

Dodavatelé

Společnost M.K.Invest Group s.r.o. má v současné době hned několik dodavatelů mezi které patří např. Španělská společnost Dulcesol, jejíž dovoz v roce 2018 představoval 2974 palet, dále Dutch Bakery z Nizozemska, jejíž dovoz v roce 2018 činil 1846 palet a v neposlední řadě také Francouzská společnost La Boulangerie, jejíž dovoz za rok 2018 dosáhl 1053 palet. Silný dodavatel může začít vytvářet tlak na zvýšení cen svých výstupů nebo snížení kvality, což je podstata hrozby ze strany dodavatelů.

Odběratelé

Podnik M.K.Invest Group s.r.o. realizuje své obchody na tuzemském i zahraničním trhu. Největším odběratelem je obchodní řetězec Tesco, který tvoří 50 % veškerého prodeje společnosti a hrozí zde riziko, že bude považovat snížení cen, či zvýšení kvality produktů což může vést ke snížení zisku podniku. Nejznačnější odběr je v České republice, kde je i zřejmý jeho nárůst oproti roku 2017 z 3678 na 4152 palet potravin. Na Slovensku je stagnující odběr ve výši 1200-1300 palet. Odběr do Polska vzrostl z 48 palet v roce 2017 na 83 palet v roce 2018. Co se Maďarska týče, v roce 2016 a 2017 nebyl v této zemi žádný odběr, ale v roce 2018 se zde vyvezlo 62 palet. Obchodní síla kupujících souvisí zejména s vyvíjením tlaku na kvalitu, ceny, termíny dodávek, rozsah služeb, poskytování obchodních úvěrů, poskytování zvláštních platebních podmínek atd.

Substituty

Jak už bylo řečeno, společnost M.K.Invest Group s.r.o. působí na trhu potravin, kde je široký výběr, a tak je zde velké množství substitutů. Za příklad substitutu lze považovat jiné potravinové produkty, kterými je možné nahradit produkty zkoumaného podniku a za předpokladu že tyto produkty nejsou v jeho nabídce.

4.1.3 SWOT analýza

V této části bude vypracována SWOT analýza podniku M.K.Invest Group s.r.o., jež vychází z předchozích analýz. Budou zde vyhodnoceny vnitřní a vnější faktory podniku, tedy silné a slabé stránky podniku a také jeho příležitosti a hrozby. Všechny tyto faktory jsou znázorněny v následující tabulce.

Tab. 4.6 SWOT analýza společnosti M.K.Invest Group s.r.o.

Silné stránky	Slabé stránky
Vysoká kvalita a bezpečnost produktů	Častá změna vrcholového vedení
Moderní technologie speciálně zaměřené na řízení a plánování výroby	Závislost na obchodních řetězcích
Rozvoj a vzdělávání zaměstnanců	Slabší informovanost o možnostech informačního systému
Informační systém	Nevyužitá výrobní kapacita
Redukce zásob - zásobování „just-in-time“	Málo marketingových aktivit k získání nových odběratelů
Držitel různých ocenění	
Příležitosti	Hrozby
Účast na zahraničních trendech	Zvýšení cen vstupů
Rozšíření exportu do Německa	Snížení cen konkurence
Zabezpečení růstu konkurenceschopnosti na základě dodavatelské spolehlivosti	Snížení koupěschopnosti obyvatelstva
Možnost proniknout na nové trhy	Snížení spotřeby cukrovinek
Zajištění dlouhodobých odběratelů	Orientace na zdravý životní styl

Zdroj: vlastní zpracování

Silné stránky

Společnost M.K.Invest Group s.r.o. má mnoho silných stránek a mezi ty nejdůležitější patří vysoká kvalita produktů, v této oblasti se tento podnik řadí mezi nejlepší nejen v Moravskoslezském kraji, ale v celé České republice. Vysoké kvality produktu tento podnik dosahuje využíváním moderních technologií, což je další silná stránka. Mezi silné stránky se řadí i rozvoj a vzdělávání zaměstnanců, kteří se pravidelně

účastní různých školení. Využívání informačního systému, který napomáhá k lepší komunikaci a k efektivnějšímu plnění cílů v podniku, je také považováno za silnou stránku. Následující silnou stránkou je také to, že podnik k řízení zásob využívá metodu „just-in-time“ a nemá tedy nadbytečné náklady na skladování. Silnou stránkou také je, že podnik obdržel řadu podnikatelských ocenění, což je známkou určité kvality a spolehlivosti.

Slabé stránky

Mezi slabé stránky podniku se řadí především častá změna vrcholového vedení, což vede k nestálosti určitých postupů v podniku. Slabou stránkou je závislost zkoumaného podniku na obchodních řetězcích, protože společnost M.K.Invest Group s.r.o. prodává své produkty jen obchodním řetězcům, a nikoliv konečným spotřebitelům. Slabá stránka je i to, že podnik nemá přístup k nejnovějším informacím o možnostech informačního systému, které by mohly zvýšit efektivitu uvnitř podniku. Do slabých stránek se může zařadit i to, že podnik naplno nevyužívá výrobní kapacitu, což znamená menší zisk. Slabou stránkou je i to, že společnost M.K.Invest Group s.r.o. podniká málo marketingových aktivit, které by zvyšovaly povědomí o jejich produktech jak u potenciálních tuzemských, tak i zahraničních odběratelů.

Příležitosti

Příležitost pro společnost M.K.Invest Group s.r.o. představuje účast na zahraničních trendech, které by mohly proniknout i na tuzemský trh. Dále by příležitostí bylo rozšíření exportu do Německa, kde je velká koupěschopnost spotřebitelů, ale momentálně zde tento podnik nevyvází. Další příležitostí může být zabezpečení růstu konkurenceschopnosti na základě dodavatelské spolehlivosti, tedy moci se spolehnout na pravidelné zahraniční dodavatele a tím např. snížit skladovací náklady, čímž může být snížena cena produktů, což povede k větší konkurenceschopnosti. Za příležitost lze považovat také možnost proniknout na nové trhy, na kterých společnost doposud neobchodovala, jež by umožnily získat více nových odběratelů. Příležitost představuje také zajištění dlouhodobých a věrných vztahů s odběrateli, kteří by poté primárně spolupracovali s podnikem M.K.Invest Group s.r.o., což by představovalo určitou výhodu pro obě strany.

Hrozby

Velkou hrozbu pro společnost M.K.Invest Group s.r.o. představuje zvýšení cen vstupů, což by mělo za následek snížení zisku, či nutnost zvýšit cenu produktů, a tím potenciálně přijít o zákazníky. Další hrozbou je snížení cen konkurence, která může mít

nižší výrobní náklady díky např. úspory z rozsahu, a může si dovolit snížit cenu svých produktů a tím přilákat více zákazníků, kteří by si jinak vybrali produkty společnosti M.K.Invest Group s.r.o. Za hrozbu lze považovat i snížení koupěschopnosti obyvatelstva, což už se stalo v roce 2009, kdy přišla světová ekonomická krize a lidé neměli dostatečné příjmy na to, aby si mohli dovolit nakupovat cukrovinky. Hrozbou může být i snížení spotřeby cukrovinek nebo orientace obyvatel na zdravý životní styl, což by mohlo vést k snížení zisku, jelikož značnou část nabídky podniku M.K.Invest Group s.r.o. tvoří cukrovinky.

4.2 Finanční analýza společnosti

Tato podkapitola obsahuje výpočet finanční analýzy společnosti M.K.Invest Group s.r.o., pomocí horizontální a vertikální analýzy. Dále jsou zde vypočítány poměrové ukazatele neboli ukazatele rentability, likvidity včetně ukazatele čistého pracovního kapitálu, následují ukazatele zadluženosti a aktivity. K vypracování finanční analýzy byly použity údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty pro období 2013-2017, jež jsou obsaženy v přílohách 1 a 2.

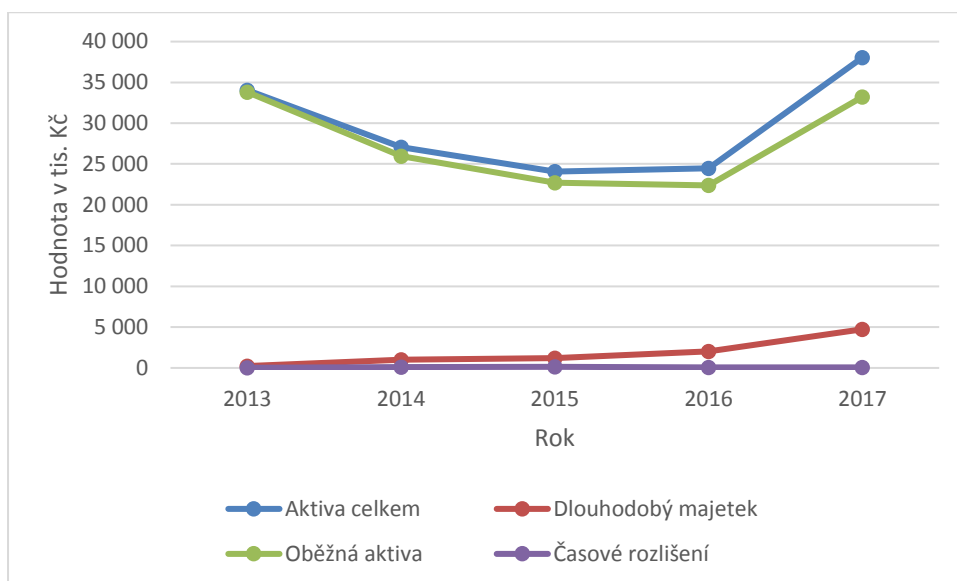
4.2.1 Horizontální Analýza

Horizontální analýza obsahuje posouzení vývoje jednotlivých položek majetku v čase, zachycuje tedy změny majetku podniku. V rámci horizontální analýzy rozvahy se jedná o zachycení vývoje aktiv a pasiv, kde jsou tyto položky konkrétněji rozčleněny. V případě horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou sledovány změny jednotlivých položek výnosů a nákladů.

a) Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy je rozdělena na dvě části, a to na horizontální analýzu aktiv a horizontální analýzu pasiv. Jako první bude provedena horizontální analýza aktiv za období 2013-2017 a k výpočtu absolutních a relativních změn budou použity vzorce 2.1 (absolutní změna) a 2.2 (relativní změna). Vývoj celkových aktiv je zobrazen v následujícím grafu.

Graf 4.4 Vývoj celkových aktiv v letech 2013-2017 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.4 je zřejmé, že hodnota celkových aktiv společnosti M.K.Invest Group s.r.o. za sledované období byla do roku 2015 klesajícího charakteru, ovšem tato hodnota s dalšími roky rostla. V roce 2013 činila hodnota celkových aktiv 34 057 tis. Kč, ale v roce 2014 došlo k velkému poklesu této hodnoty o necelých 20,5 %, v absolutním vyjádření o 6991 tis. Kč. Tento výrazný pokles v období **2013-2014** byl způsoben propadem hodnoty oběžných aktiv, která se snížila o 23 %, absolutně o 7856 tis. Kč, konkrétně byl velký pokles v položce pohledávky z obchodních vztahů, což na druhou stranu způsobilo nárůst peněžních prostředků podniku o 166 %, v absolutním vyjádření o 3617 tis. Kč. Propad hodnoty celkových aktiv mohl být v těchto letech ještě výraznější, ale hodnota dlouhodobého majetku vzrostla o mimořádných 335 %, absolutně o 730 tis. Kč, konkrétně se jedná o položku hmotné movité věci a jejich soubory.

V letech **2014-2015** opět došlo k poklesu hodnoty celkových aktiv. Meziročně se celková aktiva snížila o 11 %, absolutně o 2998 tis. Kč. Stejně jako v minulém roce, snížení této hodnoty způsobilo snížení hodnoty oběžných aktiv, která klesla o 12,5 %, v absolutním vyjádření o 3236 tis. Kč. Ovšem oproti minulému roku se na tomto snížení podílí především pokles peněžních prostředků, jejíž hodnota se snížila o 53 %, absolutně o 3056 tis. Kč. Hodnota dlouhodobého majetku zaznamenala zvýšení o 22 %, absolutně o 218 tis. Kč.

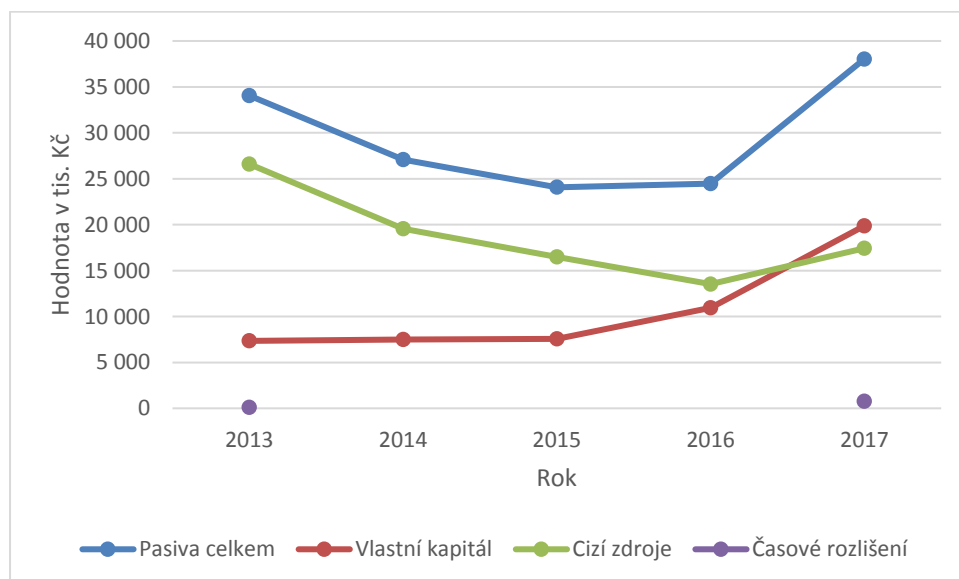
Ve sledovaném období **2015-2016** zaznamenala společnost drobný růst hodnoty celkových aktiv. Meziroční nárůst činil 393 tis. Kč, v relativním vyjádření však pouhých

1,5 %. O 1,5 % se snížila také hodnota oběžných aktiv, v absolutním vyjádření o 340 tis. Kč, konkrétně se jedná o položky zásob (-884 tis. Kč), pohledávek (-4 232 tis. Kč), což na druhou stranu vyrovnilo zvýšení hodnoty peněžních prostředků o 174 %, absolutně vyjádřeno o 4776 tis. Kč. Ke zvýšení celkových aktiv v tomto období přispěl také nárůst dlouhodobého majetku, jehož hodnota se zvýšila o 792 tis. Kč, v relativním vyjádření o 65 %. Jak už bylo řečeno, u dlouhodobého majetku se stále jedná pouze o položku hmotných a movitých věcí a jejich souborů.

Ve společnosti došlo k výraznému růstu celkových aktiv v období **2016-2017**, kdy se tato hodnota meziročně zvýšila o značných 13 574 tis. Kč, relativně o 55 %, a dosahovala tak nejvyšší hodnoty ve sledovaném období 2013-2017, konkrétně tedy 38 035 tis. Kč. Hlavním důvodem zvýšení celkových aktiv jsou samozřejmě oběžná aktiva, jejíž hodnota zaznamenala meziroční nárůst o 48 %, tedy o částku 10 849 tis. Kč. Největší vliv na nárůstu oběžných aktiv mají pohledávky, jejíž hodnota se zvýšila o 45 %, v absolutním vyjádření o 5 923 tis. Kč. Dále měl velký vliv také dlouhodobý majetek, jehož hodnota vzrostla o 135 %, absolutně o 2 727 tis. Kč, a tím hodnota dlouhodobého majetku dosáhla nejvyšší hodnoty ve sledovaném období, tedy 4 737 tis. Kč. Další položky, které měly velký vliv na růst celkových aktiv, jsou peněžní prostředky a zásoby. Tyto položky dle pořadí absolutně vzrostly o 2 561 tis. Kč a 2 365 tis. Kč, relativně vyjádřeno 34 % a 135 %.

Jako další bude zpracována horizontální analýza pasiv v letech 2013-2017, přičemž k výpočtu absolutních a relativních změn budou použity vzorce 2.1 (absolutní změna) a 2.2 (relativní změna). Vývoj celkových pasiv je zachycen v následujícím grafu.

Graf 4.5 Vývoj celkových pasiv v letech 2013-2017 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.5 je patrné, že hodnota celkových pasiv společnosti M.K.Invest Group s.r.o. vykazuje za sledované období **2013-2014** nejvyšší klesající trend, tedy pokles o téměř 20,5 % (6991 tis. Kč), což je samozřejmě stejný pokles jako u celkových aktiv, jelikož aktiva se musejí rovnat pasivům. Hlavní podíl na tomto poklesu mají cizí zdroje, které se snížily o 26,5 %, tzn. o 7035 tis. Kč, konkrétně pak položka závazky z obchodních vztahů, jež klesla o 4 986 tis. Kč neboli o 27 %. Další konkrétní položkou u cizích zdrojů, která se znatelně snížila byla položka stát – daňové závazky a dotace. Tato položka se snížila o 1151 tis. Kč, tedy o 78,5 %. Vlastní kapitál se oproti předchozímu roku jen nepatrně zvýšil (o 2 %), zatímco u časového rozlišení se podniku snížily výdaje příštích období ze 118 tis. Kč na 0.

K poklesu hodnoty celkových pasiv opět došlo v období **2014-2015**, kdy meziroční pokles činil 2998 tis. Kč, relativně 11 %. Stejně jako v předchozím období, cizí zdroje měly hlavní podíl na snížení celkových pasiv, jelikož cizí zdroje klesly o 3 066 tis. Kč neboli 15,5 %. Příčinou poklesu cizích zdrojů je velké snížení závazků z obchodních vztahů, které se na tomto poklesu podílí hodnotou 7 628 tis. Kč, jinými slovy tedy klesly závazky z obchodních vztahů oproti minulému roku o 57 %. Na druhou stranu ve srovnání s předchozím rokem vzrostly závazky k úvěrovým institucím o 70 %, absolutně vyjádřeno o 4125 tis. Kč. Vlastní kapitál podniku se zanedbatelně zvýšil pouze o 0,9 %, tedy o částku 68 tis. Kč, kdežto u časového rozlišení neproběhla žádná změna, jelikož podnik stále neměl žádné výdaje příštích období.

V letech **2015-2016** vzrostla celková pasiva zkoumané společnosti o 393 tis. Kč, ovšem v relativním vyjádření je tento nárůst vyjádřen pouhým 1,5 %. Za zvýšení celkových pasiv může hodnota vlastního kapitálu, která vzrostla o znatelných 44 %, čili o částku 3 355 tis. Kč. Tento nárůst vlastního kapitálu je způsoben zvýšením hodnoty položky výsledku hospodaření běžného účetního období, která zaznamenala růst o 59 %, absolutně o 3 954 tis. Kč. Zvýšení celkových pasiv mohlo být více znatelné, ale hodnota cizích zdrojů stejně jako v předešlých letech klesla, a to o téměř 18 % neboli o 2 962 tis. Kč. Zase jako v předešlých letech se na tomto poklesu podílela hlavně položka závazků z obchodních vztahů, jejíž hodnota se snížila o 3 645 tis. Kč, relativně o 64 %.

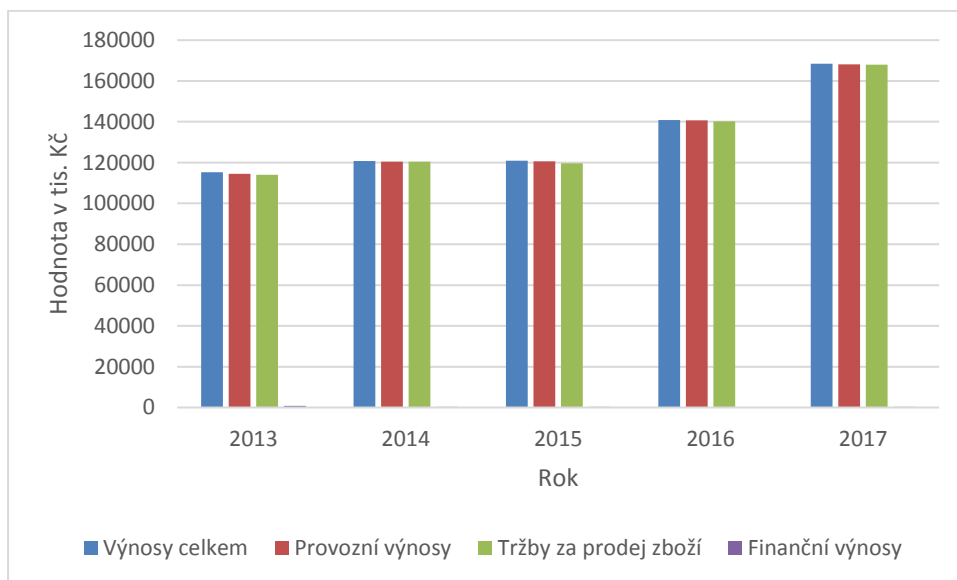
V období **2016-2017** zaznamenala společnost nejvyšší rostoucí trend, tedy růst o 55 % - 13 574 tis. Kč. Hlavním důvodem růstu celkových pasiv bylo významné zvýšení vlastního kapitálu, který dosáhl nejvyšší hodnoty ve sledovaném období 2013-2017

(19 866 tis. Kč) a poprvé v tomto sledovaném období také přesáhla hodnota vlastního kapitálu hodnotu cizích zdrojů, což znamená, že podnik financuje majetek převážně svými zdroji. Meziroční nárůst vlastního kapitálu tedy činil téměř 82 %, absolutně 8 935 tis. Kč, konkrétně je za toto zvýšení zodpovědná položka nerozděleného zisku minulých let, jejíž hodnota relativně vzrostla o 6436 %, čili o 7 531 tis. Kč. Dále na tento nárůst měla vliv položka výsledku hospodaření běžného účetního období, která se zvýšila o 13 %, absolutně o 1 404 tis. Kč. Nezvyšovala se ale pouze hodnota vlastního kapitálu, neboť hodnota cizích zdrojů také poprvé ve sledovaném období 2013-2017 vzrostla o 28 %, tzn. o 3 882 tis. Kč. Především se jednalo o nárůst hodnoty položky jiných dlouhodobých závazků (o 3 189 tis. Kč) a položky závazků k úvěrovým institucím (o 1 000 tis. Kč). Podniku také vzrostla hodnota časového rozlišení, konkrétně výdajů příštích období (o 757 tis. Kč).

b) Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je opět rozdělena na dvě části, kterými jsou horizontální analýza výnosů a horizontální analýza nákladů. Nejdříve bude aplikována horizontální analýza výnosů za období 2013-2017, přičemž k výpočtu absolutních a relativních změn budou využity vzorce 2.1 (absolutní změna) a 2.2 (relativní změna). Vývoj celkových výnosů je zachycen v následujícím grafu.

Graf 4.6 Vývoj celkových výnosů v letech 2013-2017 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

Předmětem činnosti společnosti M.K.Invest Group s.r.o. je zejména koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje, čemuž odpovídá výše tržeb za prodej zboží a také náklady

vynaložené na prodej zboží. Právě tržby za prodej zboží nejvíce ovlivňují jak provozní, tak celkové výnosy ve sledovaném období 2013-2017. Z grafu 4.6 lze vyčíst, že celkové výnosy měly v celém sledovaném období rostoucí trend. Finanční výnosy, které zahrnují položku výnosové úroky a podobné výnosy a položku ostatní finanční výnosy, mají velmi nepatrný vliv na celkové výnosy, jelikož jejich hodnota ve sledovaném období byla stagnující a v celkovém hledisku nevýznamná, tedy v průměru 392 tis. Kč.

V letech **2013-2014** došlo ke zvýšení tržeb za prodej zboží o 5,5 %, v absolutním vyjádření o 6409 tis. Kč, což zapříčinilo růst celkových výnosů o téměř 5 %, tedy o 5557 tis. Kč.

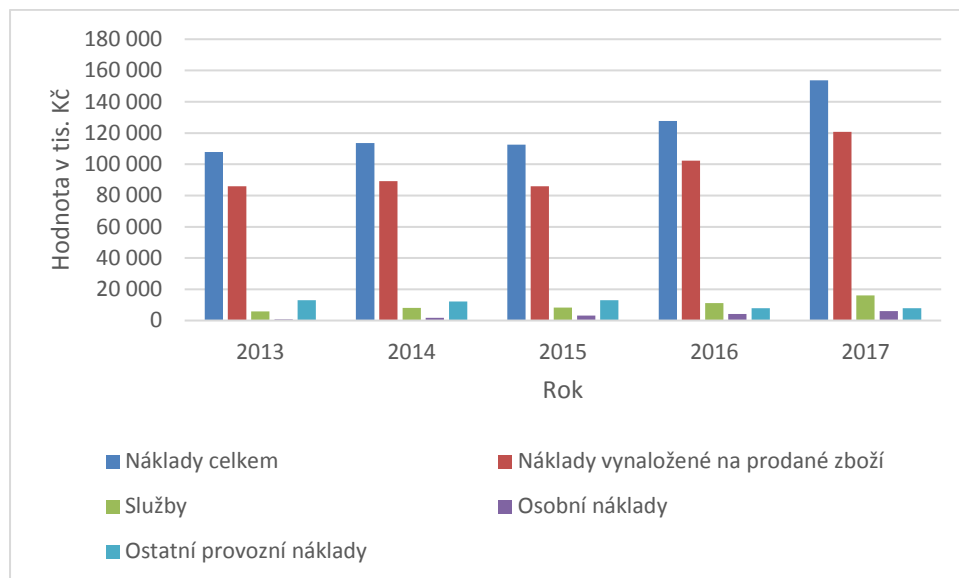
V období **2014-2015** došlo k jedinému poklesu tržeb za prodej zboží v celém sledovaném období, a to o něco málo přes 0,5 %, ovšem absolutně vyjádřeno o znatelných 750 tis. Kč. I přesto, že se v tomto období snížily tržby za prodej zboží, tak celkové výnosy byly opět rostoucí, a to hlavně kvůli položky ostatních provozních výnosů, která vzrostla o 838 tis. Kč (6446 %). Konkrétně se zvýšila položka tržeb z prodaného dlouhodobého majetku (o 463 tis. Kč) a položka jiných provozních výnosů (o 375 tis. Kč).

V následujícím období **2015-2016** došlo k značnému nárůstu tržeb za prodej zboží o 17 % (20 568 tis. Kč). Tento nárůst samozřejmě vedl ke zvýšení celkových výnosů o téměř 16,5 %, čili o 19 936 tis. Kč. Ostatní provozní výnosy klesly o 424 tis. Kč, konkrétně se jedná o položku tržeb z prodaného dlouhodobého majetku (-430 tis. Kč).

V posledním sledovaném období **2016-2017** došlo k největšímu nárůstu tržeb za prodej zboží, tedy tato položka vzrostla o 27 727 tis. Kč, relativně o necelých 20 %. I díky tomuto zvýšení dosáhla položka tržeb za prodej zboží nejvyšší hodnoty ve sledovaném období, a to 168 013 tis. Kč. Celkové výnosy také samozřejmě dosáhly nejvyšší hodnoty ve sledovaném období (168 527 tis. Kč) a rovněž zaznamenaly nejvyšší nárůst (o 27 667 tis. Kč).

Jako další bude zpracována horizontální analýza nákladů v letech 2013-2017 a k výpočtu absolutních a relativních změn budou využity vzorce 2.1 (absolutní změna) a 2.2 (relativní změna). Vývoj celkových nákladů je znázorněn v následujícím grafu.

Graf 4.7 Vývoj celkových nákladů v letech 2013-2017 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

Jak již bylo řečeno, společnost M.K.Invest Group s.r.o. se zabývá především koupi zboží za účelem jeho dalšího prodeje, z toho důvodu mají náklady vynaložené na prodané zboží největší podíl na celkové náklady. Z grafu 4.7 je zřejmé, že hodnota celkových nákladů zkoumané společnosti byla rostoucího charakteru, kromě období 2014-2015, kdy došlo k poklesu. Finanční náklady, které zahrnují položku nákladové úroky a podobné náklady a položku ostatní finanční náklady, mají stejně jako u výnosu nepatrný vliv na celkové náklady, protože jejich průměrná hodnota byla 721 tis. Kč. Osobní náklady se zvyšují velmi rychlým tempem, a to z důvodu všeobecného růstu zkoumaného podniku.

Podobný charakter jako výnosy vykazují i náklady, které v letech **2013-2014** narůstaly. Celkové náklady se zvýšily o více než 5 %, absolutně o 5 751 tis. Kč. Hlavní příčinou nárůstu je tedy položka nákladů vynaložených na prodané zboží, podílející se na zvýšení celkových nákladů částkou 3 150 tis. Kč, relativně 3,5 %. Na nárůstu se také podílela položka služby, která vykazuje zvýšení o téměř 40 %, absolutně o 2 325 tis. Kč. Osobní náklady se také zvýšily, a to o částku 1 138 tis. Kč, relativně o 183 %. Naopak ostatní provozní náklady zaznamenaly pokles o 7,5 % (992 tis. Kč).

V období **2014-2015** došlo k jedinému poklesu celkových nákladu za celé

sledované období, ovšem relativně vyjádřeno o pouhé 1 %, absolutně o 998 tis. Kč. Hlavní položkou podílející se na tomto poklesu jsou opět náklady vynaložené na prodané zboží, které klesly o 3 281 tis. Kč, relativně o 3,5 %. Osobní náklady vzrostly skoro dvojnásobně, tedy o 82 % (1 447 tis. Kč), zatímco ostatní provozní náklady zaznamenaly nárůst o 820 tis. Kč (6,5 %).

Pro společnost přineslo značný nárůst celkových nákladů období **2015-2016**, kdy vzrostly o více než 13 %, čili o částku 15 093 tis. Kč. Položka nákladů vynaložených na prodané zboží má na tento nárůst znova největší vliv, jelikož její hodnota se zvýšila o 19 % (16 391 tis. Kč). Položka služeb zaznamenala nárůst o 36 % (3008 tis. Kč) a položka osobních nákladů se také zvýšila, a to o 33 % (1086 tis. Kč). Naopak hodnota ostatních provozních nákladů zaznamenala značný meziroční pokles o 39 %, absolutně vyjádřeno o 5 111 tis. Kč.

V posledním období **2016-2017** zaznamenala společnost největší meziroční nárůst hodnoty celkových nákladů, jež vzrostly o 20 %, tedy o částku 25 929 tis. Kč a tím dosáhla nejvyšší hodnoty za celé sledované období (153 635 tis. Kč). Náklady vynaložené na prodané zboží rovněž dosáhly nejvyšší hodnoty ve sledovaném období (120 688 tis. Kč), na čemž se podílel meziroční růst o 18 % (18 478 tis. Kč). Položka služeb vzrostla o značných 42 % (4 804 tis. Kč) a také dosáhla nejvyšší hodnoty za sledované období (16 066 tis. Kč). Osobní náklady rovněž dosáhly nejvyšší hodnoty za sledované období (6 074 tis. Kč), na čemž se podílel meziroční růst o 41 % (1 780 tis. Kč), zatímco hodnota ostatních provozních nákladů vzrostla o pouhé 2 % (145 tis. Kč).

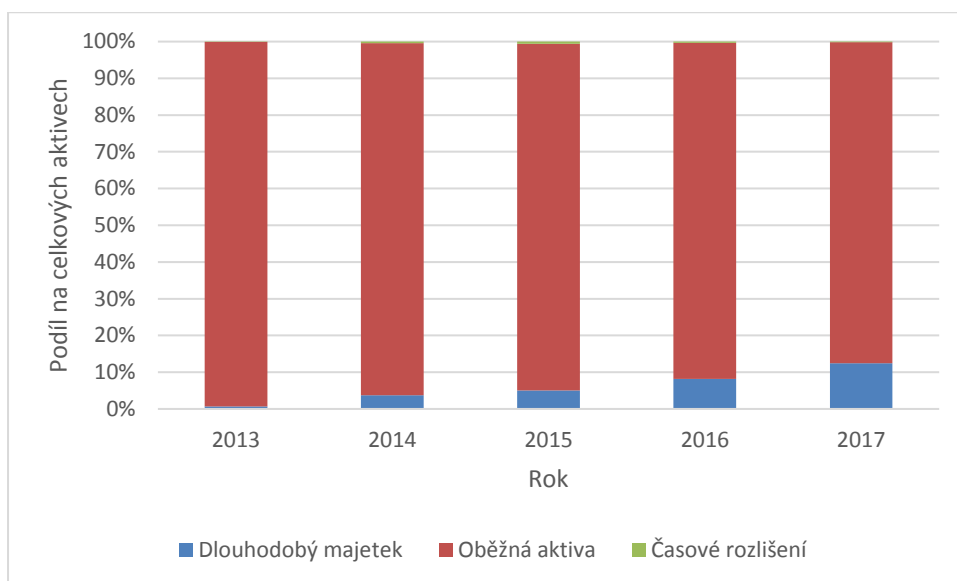
4.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza znázorňuje podíl jednotlivých dílčích položek na vybraném ukazateli. V této části bude provedena vertikální analýza rozvahy, kde jde o zachycení struktury aktiv a pasiv a také vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, která zachycuje strukturu výnosů a nákladů.

a) Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy je rozdělena na dvě části, a to na vertikální analýzu aktiv a vertikální analýzu pasiv. Jako první bude provedena vertikální analýza aktiv za období 2013-2017 a k výpočtu podílů jednotlivých položek bude použit vzorec 2.3 (podíl na celku). Struktura celkových aktiv je zachycena v následujícím grafu.

Graf 4.8 Struktura celkových aktiv v letech 2013-2017 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.8 je možné zjistit, že v roce **2013** byla aktiva podniku tvořena z 99,27 % oběžnými aktivy, což je největší podíl oběžných aktiv na celkových aktivech za celé sledované období. 0,67 % aktiv tvořil dlouhodobý majetek, což je nejmenší podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech v celém sledovaném období. Zbývající část, tedy 0,06 % tvoří časové rozlišení aktiv, což je také nejmenší podíl časového rozlišení na celkových aktivech za celé sledované období. Největší zastoupení v oblasti oběžných aktiv má položka pohledávek, konkrétně pak pohledávky z obchodních vztahů, které činí 66,23 % celkových aktiv. Následuje položka ostatních pohledávek, která tvořila 23,83 % celkových aktiv a také položka peněžních prostředků, jež se podílela 6,4 % na tvorbě celkových aktiv. Dlouhodobý majetek je tvořen pouze položkou hmotných movitých věcí a jejich souborů (0,67 %). Časové rozlišení aktiv obsahuje v celém sledovaném období pouze položku nákladů příštích období.

V roce **2014** oběžná aktiva tvořila 95,88 % celkových aktiv, dlouhodobý majetek činil 3,7 % celkových aktiv a časové rozlišení tvořilo 0,42 % celkových aktiv. Největší rozdíl oproti předchozímu roku proběhl u položky pohledávek, konkrétně pak pohledávky z obchodních vztahů, jež činila 42,23 % celkových aktiv. Položka ostatních pohledávek tvořila 26,83 % celkových aktiv, zatímco podíl položky peněžních prostředků značně vzrostl oproti předchozímu roku na 21,41 %. Dlouhodobý majetek je opět tvořen pouze položkou hmotných movitých věcí a jejich souborů (3,7 %).

V roce **2015** byla celková aktiva tvořena z 94,38 % oběžnými aktivy, dlouhodobý

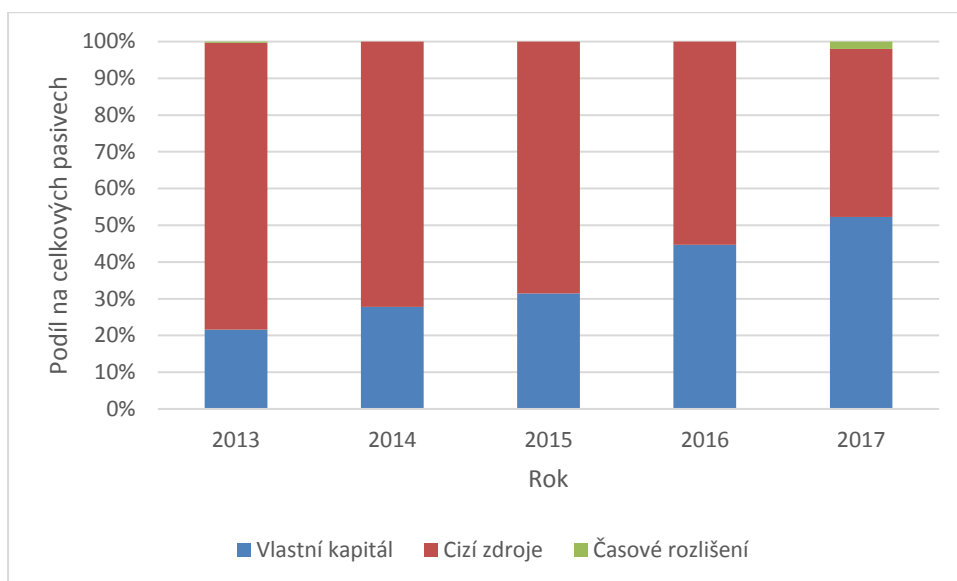
majetek, který obsahoval pouze položku hmotných movitých věcí a jejich souborů, činil 5,06 % z celkových aktiv a časové rozlišení tvořilo 0,56 % celkových aktiv, což je největší podíl časového rozlišení na celkových aktivech za celé sledované období. Pohledávky z obchodních vztahů mají opět velký vliv na celková aktiva, jelikož tato položka tvoří 43,3 % celkových aktiv. Celková aktiva byla tvořena z 28,59 % ostatními pohledávkami a z 11,39 % peněžními prostředky.

V roce **2016** oběžná aktiva tvořila celková aktiva z 91,47 %, dlouhodobý majetek činil 8,22 % celkových aktiv a časové rozlišení 0,31 %. Podíl pohledávek z obchodních vztahů se opět snižoval, ale stále má největší vliv na celková aktiva, jelikož celková aktiva byla v tomto roce tvořena z 35,28 % pohledávkami z obchodních vztahů. Ostatní pohledávky činily 18,16 % celkových aktiv a podíl peněžních prostředků oproti minulým letem značně vzrostl, protože celková aktiva byla tvořena z 30,73 % peněžními prostředky. Dlouhodobý majetek se skládal z položky hmotných movitých věcí a jejich souborů, která měla podíl 6,1 % na celkových aktivech a z položky nedokončeného dlouhodobého majetku, jež se podílela 2,12 % na celkových aktivech.

V posledním zkoumaném roce **2017** byla celková aktiva tvořena z 87,35 % oběžnými aktivy, což je nejmenší podíl oběžných aktiv na celkových aktivech za celé sledované období. 12,46 % celkových aktiv tvořil dlouhodobý majetek, což je největší podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech za celé sledované období. Zbývající část čili 0,19 % tvoří časové rozlišení aktiv. Pohledávky z obchodních vztahů tvořily v tomto roce, podobně jako v roce předchozím, 35,42 % celkových aktiv. Položka ostatních pohledávek dosáhla nejmenšího podílu na celkových aktivech ve sledovaném období (14,37 %) a peněžní prostředky tvořily celková aktiva z 26,5 %). Položka hmotných movitých věcí a jejich souborů měla podíl 12,36 % na celkových aktivech a nedokončený nehmotný dlouhodobý majetek činil 0,1 % celkových aktiv.

Jako další bude zpracována vertikální analýza pasiv v letech 2013-2017 a k výpočtu podílů jednotlivých položek bude použit vzorec 2.3 (podíl na celku). Struktura celkových pasiv je znázorněna v následujícím grafu.

Graf 4.9 Struktura celkových pasiv v letech 2013-2017 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.9 je patrné, že v letech 2013-2016 docházelo z hlediska financování majetku k převaze cizích zdrojů nad vlastním kapitálem, což značí agresivní způsob financování. V roce 2017 už vlastní kapitál převyšoval cizí zdroje, což značí konzervativní způsob financování. V roce **2013** tvořila celková pasiva převážně cizí zdroje, které se na tvorbě pasiv podílely ze 78,08 %, přičemž hlavním zdrojem financování jsou krátkodobé závazky, konkrétně položka závazků z obchodních vztahů, která tvoří 53,68 % celkových pasiv, ale také položka závazků k úvěrovým institucím, jež se podílí na celkových pasivech z 19,87 %. Vlastní kapitál tvoří 21,57 % zdrojů financování, kde hlavní podíl nese položka výsledku hospodaření běžného účetního období (16,59 % celkových pasiv), ale významná je také položka výsledku hospodaření minulých let (4,4 % celkových pasiv). Časové rozlišení pasiv obsahuje v celém sledovaném období pouze položku výdajů příštích období, která v tomto roce tvořila 0,35 % celkových pasiv.

V roce **2014** zaujímá převážnou část tvorby celkových pasiv opět cizí kapitál, jenž tvořil celková pasiva ze 72,26 %. Vlastní kapitál se podílel na celkových pasivech z 27,74 % a je tedy zřejmé, že časové rozlišení pasiv bylo v tomto roce, stejně jako v následujících dvou letech, nulové. Největší zastoupení v oblasti cizích zdrojů má opět položka závazků z obchodních vztahů, která tvořila 49,12 % celkových pasiv, ale také položka závazků k úvěrovým institucím, jež činila 21,63 % celkových pasiv. U vlastního kapitálu byla důležitá položka výsledku hospodaření běžného účetního období, protože tvořila celková pasiva z 21,27 % a také položka výsledku hospodaření minulých let, která činila 5,73 %

celkových pasiv.

V roce **2015** byla celková pasiva tvořena z 68,52 % cizími zdroji a zbývající část, tedy 31,48 % tvoří vlastní kapitál. V tomto roce proběhla změna, a to taková, že největší podíl na celkových pasivech měla položka závazků k úvěrovým institucím a to 41,47 %. Následuje položka závazků z obchodních vztahů, která tvoří 23,55 % celkových pasiv. Významná položka vlastního kapitálu je výsledek hospodaření běžného účetního období, který tvořil 27,67 % celkových pasiv a opět také položka výsledku hospodaření minulých let který se podílel na celkových pasivech 2,97 %.

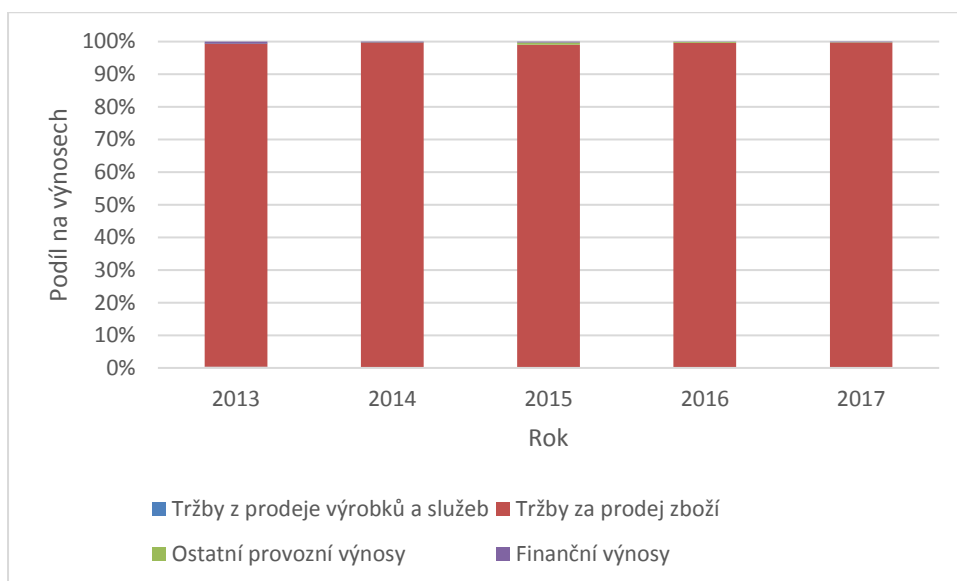
V roce **2016** cizí zdroje tvořily 55,31 % celkových pasiv a vlastní kapitál činil zbývajících 44,69 % celkových pasiv. Závazky k úvěrovým institucím se podílely na celkových pasivech z 40,88 %, zatímco závazky z obchodních vztahů tvořily 8,27 % zdrojů financování majetku. Z hlediska vlastního kapitálu značně vzrostla položka výsledku hospodaření běžného účetního období, která tvořila značných 43,39 % celkových pasiv. Položka výsledku hospodaření minulých let se podílela na celkových pasivech pouhými 0,48 %.

V roce **2017** došlo poprvé ve zkoumaném období k převaze vlastního kapitálu nad cizími zdroji, poněvadž vlastní kapitál tvořil 52,23 % celkových pasiv, zatímco cizí zdroje se na celkových pasivech podílely 45,78 %. Časové rozlišení pasiv, tedy položka výdajů příštích období tvořila celková pasiva z 1,99 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období měl podíl 31,6 % na celkových pasivech, zatímco výsledek hospodaření minulých let představoval 20,11 % celkových pasiv. Z hlediska cizích zdrojů měla největší podíl na celkových pasivech položka závazků k úvěrovým institucím, které tvořily 28,92 % celkových zdrojů financování. Následovala položka závazků z obchodních vztahů, jež se podílela na celkových pasivech 4,41 %.

b) Vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty

V této části bude zpracována vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, respektive zastoupení výnosů a nákladů na celkovém hospodaření firmy za sledované období 2013-2017. Nejdříve bude provedena vertikální analýza výnosů za období 2013-2017 a k výpočtu podílu jednotlivých položek bude využit vzorec 2.3 (podíl na celku). Struktura celkových výnosů je zachycena v následujícím grafu.

Graf 4.10 Struktura celkových výnosů v letech 2013-2017 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

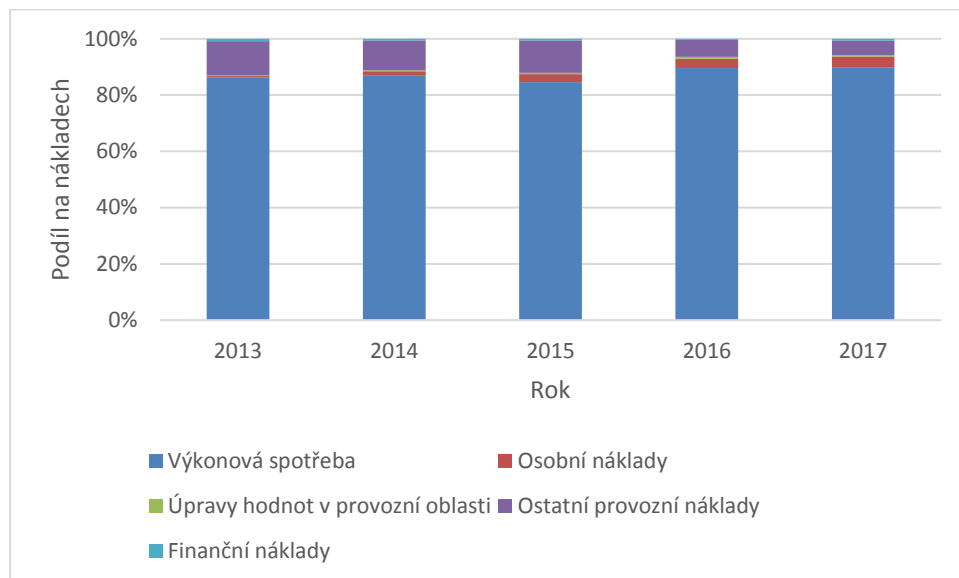
Z grafu 4.10 je zřejmé, že ve všech sledovaných letech tvoří největší část celkových výnosů tržby za prodej zboží, které se v průměru pohybují kolem 99,39 %, tedy dá se říci, že tato položka určuje výši celkových výnosů. Výkyvy během sledovaného období nebyly nijak výrazné, jelikož nejnižší procentní podíl tržeb za prodej zboží na celkových výnosech byl v roce 2013, kdy položka tržeb za prodej zboží dosahovala 98,94 % z celkových výnosů a nejvyšší podíl v roce 2014, kdy byl podíl na celkových výnosech 99,7 %. Tyto vysoké podíly jsou zapříčiněné tím, že zkoumaný podnik se především zabývá koupi zboží za účelem jeho dalšího prodeje.

Co se týče položky tržeb z prodeje výrobků a služeb, její průměrný podíl na celkových výnosech se za sledované období pohybuje okolo 0,08 %. Položka ostatních provozních výnosů průměrně za sledované období tvořila 0,23 % celkových výnosů. Hodnota finančních výnosů, které zahrnují položku výnosových úroků a podobných výnosů a položku ostatních finančních výnosů, kolísá od 0,1 % do 0,68 %. Nejvyšší podílová hodnota (0,68 %) byla v roce 2013, kdy byl vyšší podíl finančních výnosů oproti dalším rokům způsoben největší hodnotou položky ostatních finančních výnosů, 0,67 % z celkových výnosů za danou časovou řadu. Nejnižší podíl finančních výnosů (0,1 %) byl v roce 2016, kdy klesla hodnota položky ostatních finančních výnosů na pouhých 27 tis. Kč.

Jako další bude zpracována vertikální analýza nákladů v letech 2013-2017 a k výpočtu podílů jednotlivých položek bude použit vzorec 2.3 (podíl na celku). Struktura

celkových nákladů je znázorněna v následujícím grafu.

Graf 4.11 Struktura celkových nákladů v letech 2013-2017 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.11 je patrné, že největší část celkových nákladů tvoří výkonová spotřeba, a to v průměru za sledované období z 87,4 %. Výkonová spotřeba měla největší podíl na celkových nákladech (89,7 %) v roce 2017, naopak nejmenší podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech (84,59 %) byl v roce 2015. Konkrétní položka z výkonové spotřeby, která se nejvíce podílí na tvoření nákladů, je položka nákladů vynaložených na prodané zboží, jelikož tato položka průměrně tvoří 78,58 % celkových nákladů.

Druhou významnou položkou, která tvoří celkové náklady, jsou ostatní provozní náklady, které mají ve sledovaném období klesající tendenci. V prvním roce tvořily 12,15 %, v následujícím roce 10,66 %, v roce 2015 se ojediněle zvýšily na 11,48 %, ale v dalším roce hodnota této položky propadla na 6,12 % a v posledním roce se podíl této položky na celkových nákladech snížil na 5,19 %.

Třetí největší podíl na celkových nákladech má položka osobních nákladů, která značně rostla za sledované období. V roce 2013 tvořila tato položka pouhých 0,58 %, ale postupně se tento podíl zvyšoval a v roce 2017 činil 3,95 % celkových nákladů.

Podíl položky úpravy hodnot v provozní oblasti byl za sledované období poměrně nepatrný, neboť průměrně tato položka tvořila 0,42 % celkových nákladů. Podobně na tom byly finanční náklady, které v průměru tvořily 0,59 % celkových nákladů.

4.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato podkapitola obsahuje analýzu vybraných poměrových ukazatelů podniku, mezi které konkrétně patří ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a ukazatele aktivity. Vývoj těchto ukazatelů byl sledován za období 2013-2017.

a) Ukazatele rentability

Tato skupina ukazatelů vyjadřuje ziskovost vloženého kapitálu společnosti. V rámci rentability lze posoudit úspěšnost a efektivnost podniku při dosahování jeho cílů. Souhrnný přehled ukazatelů rentability ve vybraném podniku je uveden v tabulce č. 4.7, zatímco graf 4.12 zachycuje jejich vývoj v letech 2013-2017. K výpočtu těchto ukazatelů budou použity vzorce 2.4 (ROA), 2.5 (ROE), 2.6 (ROCE) a 2.7 (ROS).

Tab. 4.7 Ukazatele rentability vybraného podniku v letech 2013-2017 (v %)

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	22,38	29,05	35,38	54,64	39,73
ROE	76,90	76,66	87,91	97,10	60,50
ROCE	103,76	104,73	108,72	120,91	65,19
ROS	4,94	4,78	5,56	7,57	7,15

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability by obecně měly mít rostoucí trend, což ve společnosti M.K.Invest Group s.r.o. podle grafu 4.12 platí, s výjimkou posledního sledovaného roku. Z grafu lze jasně vyčíst, že převažuje rostoucí trend, což také odpovídá rostoucímu trendu výsledku hospodaření zkoumaného podniku. Dále je zřejmé, že kromě ukazatele ROS, měly ukazatele rentability ve sledovaných letech stejný vývoj. V období 2013-2014 došlo ke zvýšení ukazatelů ROA a ROCE, zatímco hodnota ukazatelů ROE a ROS byla stagnující. V letech 2014-2015 došlo k nárůstu hodnoty všech ukazatelů rentability, což bylo samozřejmě zapříčiněno navýšením výsledku hospodaření zkoumaného podniku. Pro sledované období 2015-2016 bylo charakteristické dosažení maximální hodnoty všech ukazatelů rentability. V letech 2016-2017 zaznamenal podnik snížení všech čtyř ukazatelů rentability, což je neočekávané, neboť v tomto období podnik dosáhl největšího výsledku hospodaření.

Rentabilita aktiv (ROA) představuje výnosnost aktiv investovaných do podnikání. V grafu 4.12 lze vidět, že nejvyšší hodnoty dosahuje rentabilita aktiv v roce 2016 (54,64 %), naopak nejnižší hodnota je vykazována v roce 2013 konkrétně 22,38 %, což je zapříčiněno nízkým výsledkem hospodaření a zároveň vysokou hodnotou aktiv

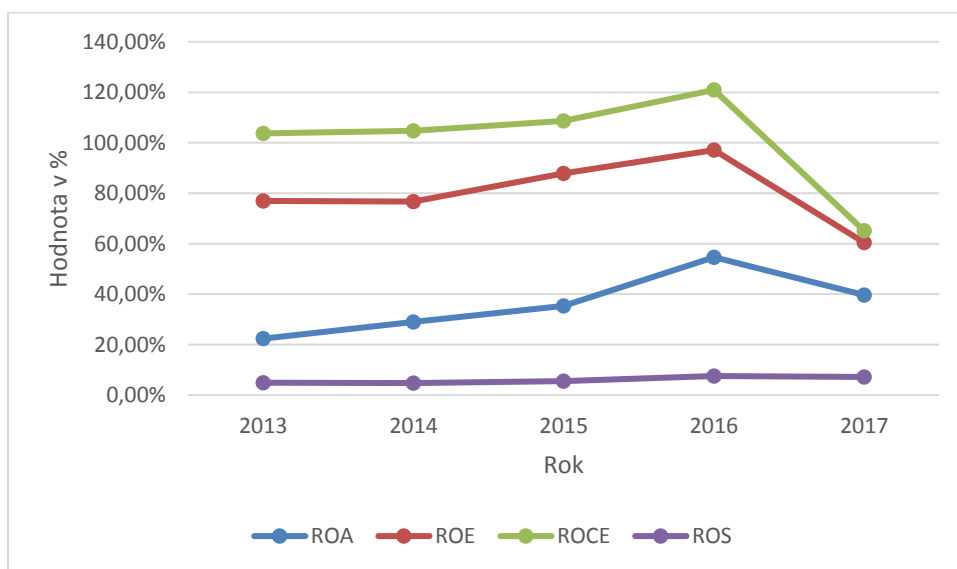
společnosti, jež v tomto roce dosáhla druhé největší hodnoty za sledované období. Ze všech výsledných hodnot lze usoudit, že společnost M.K.Invest Group s.r.o. je velmi schopná při zhodnocování svých aktiv (investovaného kapitálu).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje míru výnosnosti vloženého kapitálu do podnikání. Z grafu 4.12 je zřetelné, že nejnižší hodnota rentability vlastního kapitálu je v roce 2017, kdy byl sice nejvyšší výsledek hospodaření (12 018 tis. Kč po zdanění), ovšem vlastní kapitál v tomto roce dosáhl nejvyšší hodnoty za sledované období (19 866 tis. Kč). V tomto roce každá investovaná koruna přinesla 0,605 Kč zisku, kdežto v roce 2016, kdy byla hodnota rentability vlastního kapitálu nejvyšší, přinesla každá investovaná koruna 0,971 Kč zisku.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) udává spolehlivé informace o výnosnosti dlouhodobých zdrojů. Poskytuje údaje o tom, jak společnost M.K.Invest Group s.r.o. efektivně investovala ze svých vlastních, ale také z cizích zdrojů, a to z dlouhodobého hlediska. Z grafu 4.12 je patrné, že nejnižší hodnota tohoto ukazatele je opět v roce 2017, kdy činila 65,19 %, zatímco nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2016, kdy rentabilita dlouhodobých zdrojů činila 97,1 %.

Rentabilita tržeb (ROS) udává, kolik korun zisku je schopen podnik vyprodukovat na jednu korunu tržeb. Opět nejnižší zaznamenaná hodnota byla v roce 2014, kdy činila 4,78 %, to znamená, že na jednu korunu tržeb je podnik schopen vyprodukovat 0,0478 Kč zisku. Nejvyšší ROS byla opět v roce 2016 (7,57 %).

Graf 4.12 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2013-2017 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

b) Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku dostát svým závazkům a také schopnost získat dostatek peněžních prostředků na provedení daných plateb. Jednotlivé ukazatele likvidity společnosti M.K.Invest Group s.r.o. jsou uvedeny v tabulce 4.8 a jejich vývoj je následně vyobrazen v grafu 4.13. K výpočtu těchto ukazatelů budou použity vzorce 2.8 (běžná likvidita), 2.9 (pohotová likvidita), 2.10 (okamžitá likvidita) a 2.11 (ČPK).

Tabulka 4.8 Ukazatele likvidity vybraného podniku v letech 2013-2017

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	1,27	1,33	1,40	1,67	2,36
Pohotová likvidita	1,24	1,25	1,24	1,54	2,06
Okamžitá likvidita	0,08	0,30	0,17	0,56	0,71
ČPK (v tis. Kč)	7214	6393	6480	8968	19124

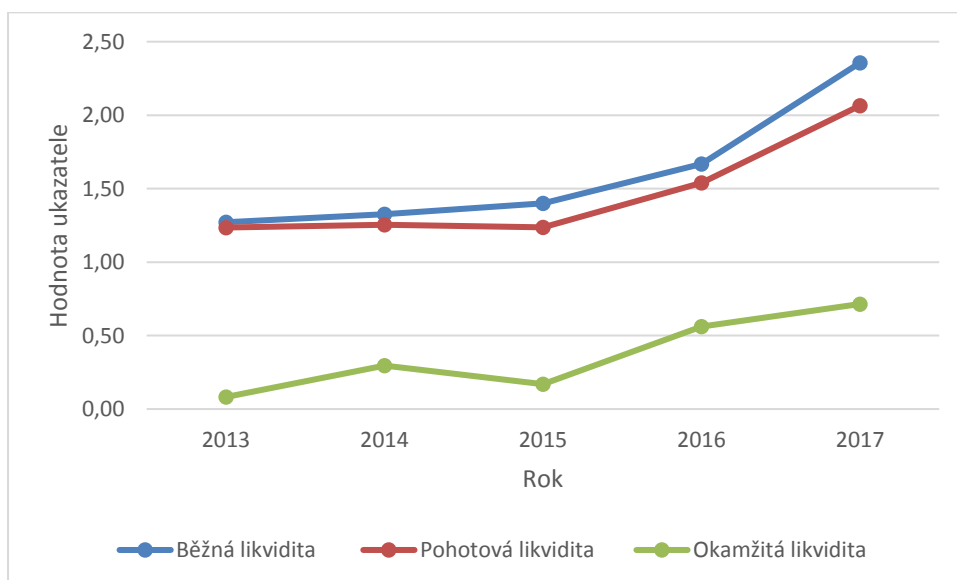
Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita poměruje oběžná aktiva s krátkodobými závazky a smyslem tohoto ukazatele je posoudit platební schopnost daného podniku. Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5–2,5. Z grafu 4.13 je patrné, že běžná likvidita zkoumaného podniku má sice rostoucí charakter, ale ve sledovaném období se nejčastěji pohybovala pod doporučeným rozmezím, a to přesně v letech 2013, 2014 a 2015. Tuto skutečnost zapříčinila hlavně vysoká hodnota krátkodobých závazků, která ovšem měla klesající tendenci, díky čemuž se hodnota běžné likvidity zkoumaného podniku dostala v roce 2016 do doporučeného rozmezí. V roce 2017 došlo k velkému zvýšení oběžných aktiv, díky čemuž dosáhl tento ukazatel nejvyšší hodnoty za celé sledované období (2,36), ale stále se tato hodnota nacházela v doporučeném rozmezí.

Pohotová likvidita eliminuje oběžná aktiva společnosti o zásoby, a tedy poměruje objem oběžných aktiv snížený o zásoby s krátkodobými závazky. Hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat okolo 1–1,5. Z grafu 4.13 vyplývá, že v tomto doporučeném rozmezí se společnost M.K.Invest Group s.r.o. pohybovala od roku 2013 až do roku 2015, přičemž nejnižší hodnota za sledované období (1,24) byla naměřena hned ve dvou letech (2013 a 2015). V roce 2016 došlo k mírnému překročení horní hranice (1,54), a to z důvodu snížení hodnoty krátkodobých závazků. V posledním zkoumaném dosáhl tento ukazatel nejvyšší hodnoty ve sledovaném období (2,06), což bylo zapříčiněno značným růstem oběžných aktiv, zatímco hodnota zásob a krátkodobých závazků byla poměrně nízká.

Okamžitá likvidita poměřuje pohotové platební prostředky, tedy nejlikvidnější část podniku s krátkodobými závazky. Tento ukazatel tedy vyjadřuje schopnost podniku dostát právě splatným závazkům. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,2–0,5. Z grafu 4.13 je zřejmé, že těchto hodnot dosahuje společnost M.K.Invest Group s.r.o. pouze v jediném roce, a to v roce 2014. V letech 2013 a 2015 byla hodnota tohoto ukazatele pod spodní hranici, což bylo zapříčiněno nízkou hodnotou peněžních prostředků a zároveň vysokou hodnotou krátkodobých závazků. V letech 2016 a 2017 hodnota převyšovala horní hranici, a to hlavně z důvodu zvýšení peněžních prostředků podniku, ale také snížení krátkodobých závazků. Okamžitá likvidita byla nejvyšší v roce 2017 (0,71), zatímco nejnižší hodnoty dosahovala v roce 2013 (0,08).

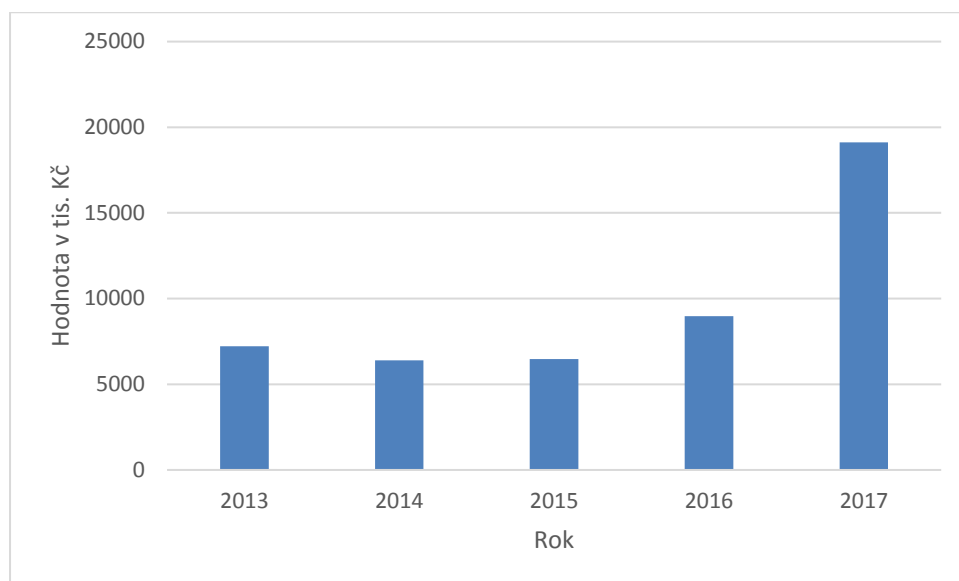
Graf 4.13 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

V grafu 4.14 je zachycen vývoj **čistého pracovního kapitálu (ČPK)** společnosti M.K.Invest Group s.r.o. Ten vyjadřuje část oběžného majetku, která podniku zůstane k dispozici po splacení všech krátkodobých závazků, a která se postupně přemění na pohotové platební prostředky. Tuto část majetku lze následně použít k uskutečnění podnikových plánů. Pomocí ČPK je také možné zjistit, zda je daný podnik podkapitalizován či prekapitalizován. Je žádoucí rostoucí charakter tohoto ukazatele, ovšem ten byl dodržen pouze v letech 2015-2017. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2017 (19 124 tis. Kč) a naopak nejnižší v roce 2014 (6 393 tis. Kč).

Graf 4.14 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2013-2017 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

c) Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k posouzení finanční stability daného podniku a míry, v jaké společnost využívá cizí zdroje k financování svého majetku. Jednotlivé ukazatele zadluženosti společnosti M.K.Invest Group s.r.o. jsou uvedeny v tabulce 4.9 a jejich vývoj je dále zachycen v grafech 4.14, 4.15 a 4.16. K výpočtu těchto ukazatelů budou použity vzorce 2.12 (podíl VK na aktivech), 2.13 (stupeň krytí SA), 2.14 (celková zadluženost), 2.15 (dlouhodobá zadluženost), 2.16 (běžná zadluženost), 2.17 (zadluženost VK), 2.18 (úrokové krytí), 2.19 (úrokové zatížení) a 2.20 (finanční páka).

Tabulka 4.9 Ukazatele zadluženosti vybraného podniku v letech 2013-2017

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
Podíl VK na aktivech (%)	21,57	27,74	31,48	44,69	52,23
Stupeň krytí SA (%)	3193,91	750,80	643,10	549,95	489,30
Celková zadluženost (%)	78,08	72,26	68,52	55,31	45,78
Dlouhodobá zadluženost (%)	0,00	0,00	1,07	0,50	8,71
Běžná zadluženost (%)	78,08	72,26	67,45	54,81	37,07
Zadluženost VK (%)	362,01	260,50	217,69	123,78	87,65
Úrokové krytí (%)	3736,27	1230,52	4154,15	6334,12	6931,19
Úrokové zatížení (%)	2,68	8,13	2,41	1,58	1,44
Finanční páka	4,64	3,60	3,18	2,24	1,91

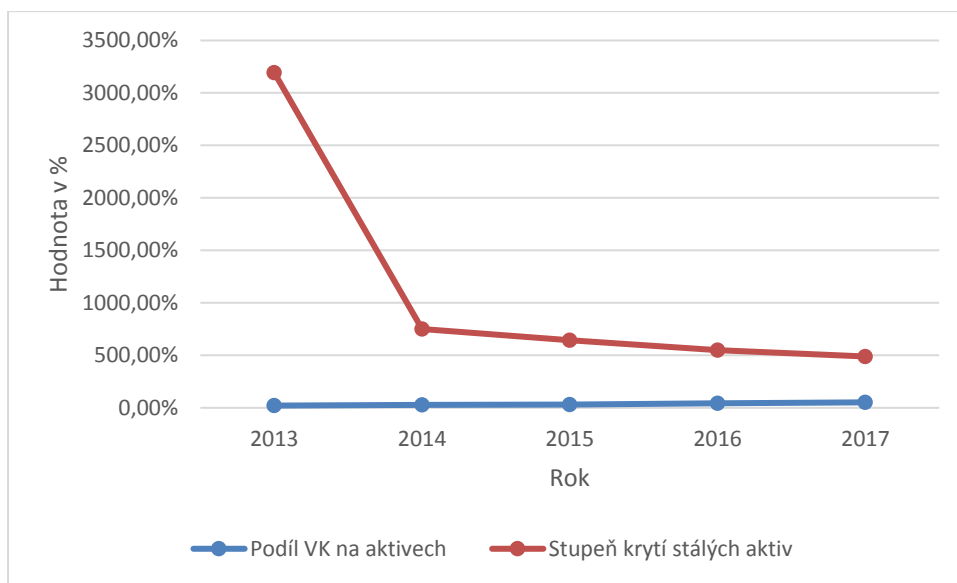
Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel **podílu vlastního kapitálu na aktivech** slouží k posouzení finanční

stability daného podniku a míry, v jaké společnost kryje svůj majetek vlastními zdroji. Z grafu 4.14 je patrné, že tento ukazatel má rostoucí charakter, čímž byl splněn rostoucí a zejména pozitivní trend.

Ukazatel **stupně krytí stálých aktiv** podává informace o tom, do jaké míry jsou stálá aktiva podniku kryta dlouhodobým kapitálem a opět platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím lepší je finanční stabilita dané společnosti. Podnik by měl dosahovat hodnoty nejméně 100 %, což je v případě společnosti M.K.Invest Group s.r.o. v každém roce splněno. Ovšem není zde dodržen rostoucí trend, jelikož hodnota tohoto ukazatele každý rok pravidelně klesá.

Graf 4.14 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2013-2017 (v %)



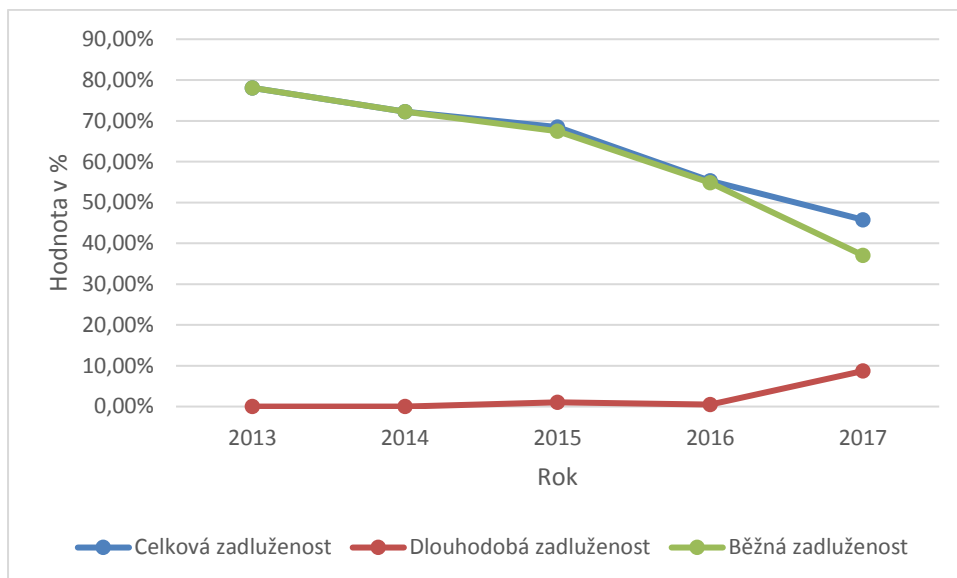
Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel **celkové zadluženosti** slouží k posouzení celkové zadluženosti daného podniku, tedy dává do poměru podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Příliš vysoké hodnoty jsou pro společnost negativní, a tedy tento ukazatel by měl mít klesající charakter. Z grafu 4.15 je zřejmé, že společnost M.K.Invest Group s.r.o. splňovala klesající trend za celé sledované období, a to hlavně z důvodu snižování cizích zdrojů, konkrétně položky závazků z obchodních vztahů. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla zaznamenána v roce 2013 (78,08 %), zatímco nejnižší hodnoty podnik dosáhl v roce 2017 (45,78 %).

Dlouhodobá a běžná zadluženost jsou analytickými ukazateli celkové zadluženosti a trend těchto ukazatelů by měl ve vybraném podniku vykazovat opět klesající tendence. Z grafu 4.15 vyplývá, že požadavek klesajícího trendu byl splněn pouze

u běžné zadluženosti, která v letech 2013 a 2014 tvořila celou celkovou zadluženost a v letech 2015 a 2016 většinu celkové zadluženosti. Dlouhodobá zadluženost byla v letech 2013 a 2014 nulová, ovšem v letech 2015 a 2017 měla rostoucí charakter.

Graf 4.15 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2013-2017 (v %)



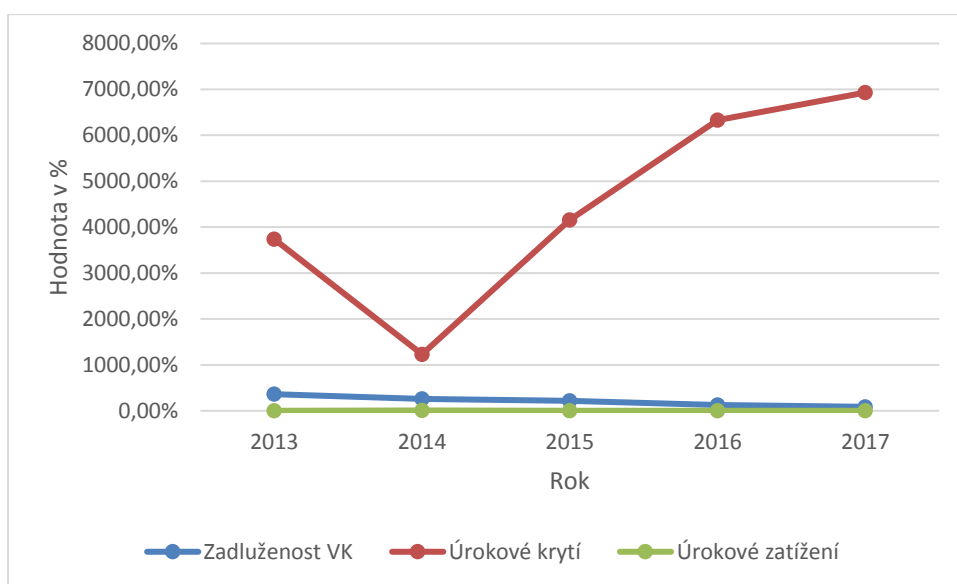
Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel **zadluženosti vlastního kapitálu** vyjadřuje poměr výše cizího kapitálu k objemu vlastního kapitálu. Hodnota tohoto ukazatele by se ve stabilní společnosti měla pohybovat v rozmezí 80–120 %. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu by měl opět mít klesající charakter. Z grafu 4.16 vyplývá, že tento ukazatel sice má ve vybrané společnosti klesající trend, ale v letech 2013-2015 byl od stanoveného intervalu značně vzdálen, což bylo zapříčiněno nízkou hodnotou vlastního kapitálu a zároveň vysokou hodnotou cizího kapitálu. V roce 2016 hodnota tohoto ukazatele jen mírně překročila horní hranici (123,78 %) a v roce 2017 už byla hodnota v doporučeném rozmezí, což bylo zapříčiněno značným nárůstem vlastního kapitálu, který poprvé v celém sledovaném období převýšil cizí zdroje.

Ukazatel **úrokového krytí** poskytuje informace o tom, jak je podnik schopen hradit náklady, které jsou spojeny s využíváním cizích zdrojů. Vyjadřuje tedy, kolikrát by byl podnik schopen uhradit úroky z dosaženého výsledku hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT). V případě, že je hodnota tohoto ukazatele nižší než 100 %, tak to znamená, že si daný podnik nevydělá ani na úroky. Z grafu 4.16 je patrné, že takovou situaci se vybraný podnik vůbec nemusel zabývat, jelikož hodnota úrokového krytí značně převyšovala 100 % a to v celém sledovaném období. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2014 (1230,52 %) a naopak nejvyšší hodnota v roce 2017 (6931,19 %).

Ukazatel **úrokového zatížení** vyjadřuje, kolik % z vytvořeného zisku daného podniku odčerpají úroky. Žádoucí trend tohoto ukazatele je na první pohled klesající, ovšem závisí na výnosnosti vložených prostředků a úrokové míry. Hodnota tohoto ukazatele by neměla překročit hranici 40 %. Z grafu 4.16 lze vidět, že v případě společnosti M.K.Invest Group s.r.o. je hodnota tohoto ukazatele velmi nízká, což znamená, že podnik si může do budoucna dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Nejvyšší hodnotu vykazoval tento ukazatel v roce 2014, což bylo zapříčiněno nejvyšší hodnotou nákladových úroku za celé sledované období (639 tis. Kč), ale také druhým nejnižším výsledkem hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT).

Graf 4.16 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2013-2017 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel **majetkového koeficientu** neboli finanční páky vyjadřuje poměr celkových aktiv a vlastního kapitálu. Doporučený je stabilní trend tohoto ukazatele. Z tabulky 4.9 vyplývá, že vybraný podnik stabilitu nedodrží, jelikož tento ukazatel má v této společnosti klesající charakter, což je hlavně způsobeno rostoucím trendem vlastního kapitálu podniku. Finanční páka dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2013 (4,64), přičemž v dalších letech postupně klesá a v roce 2017 zaznamenal nejnižší hodnotu (1,91).

d) Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají o relativní vázanosti kapitálu v jednotlivých majetkových složkách a jejich hlavním účelem je tedy zjistit, jak podnik hospodář se svými aktivy. Hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity společnosti M.K.Invest Group s.r.o.

jsou uvedeny v tabulce 4.10 a jejich vývoj je dále znázorněn v grafech 4.17 a 4.18. K výpočtu těchto ukazatelů budou použity vzorce 2.21 (obrat celkových aktiv), 2.22 (doba obratu celkových aktiv), 2.23 (obrat zásob), 2.24 (doba obratu celkových zásob), 2.25 (obrat pohledávek), 2.26 (doba obratu pohledávek) a 2.27 (doba obratu závazků).

Tabulka 4.10 Ukazatele aktivity vybraného podniku v letech 2013-2017

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv (kolikrát)	3,36	4,45	4,97	5,74	4,42
Obrat zásob (kolikrát)	119,99	84,74	45,52	80,35	40,87
Obrat pohledávek (kolikrát)	3,73	6,43	6,90	10,70	8,83
Doba obratu aktiv (dny)	108,60	81,99	73,38	63,64	82,62
Doba obratu zásob (dny)	3,04	4,31	8,02	4,54	8,93
Doba obratu pohledávek (dny)	97,81	56,74	52,88	34,12	41,35
Doba obratu závazků (dny)	84,80	59,24	50,28	35,20	37,82

Zdroj: vlastní zpracování

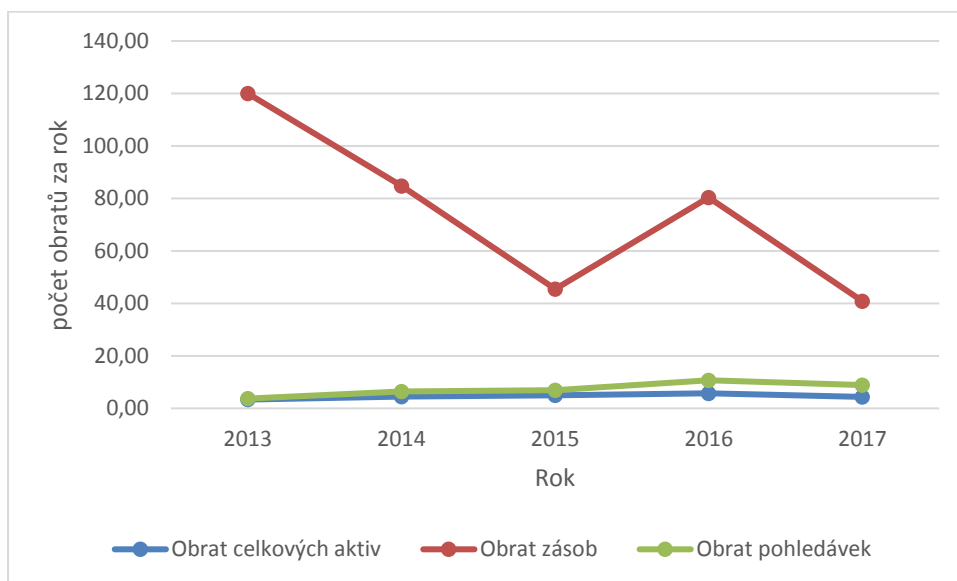
Ukazatel **obratu celkových aktiv** slouží ke zjištění intenzity využití celkového majetku společnosti. Čím vyšší je jeho hodnota, tím lépe je majetek daného podniku využíván, vyžaduje se tedy rostoucí trend tohoto ukazatele. Podle ukazatele obratu celkových aktiv lze také zjistit, kolikrát se majetek během roku přemění na tržby. Z grafu 4.17 je patrné, že naměřené hodnoty tohoto ukazatele vykazují doporučený rostoucí trend, a to hned ve čtyřech letech. Pouze poslední sledovaný rok 2017 přinesl snížení této hodnoty, což bylo ovšem způsobeno velkým nárůstem celkových aktiv. Nejnížší hodnota tohoto ukazatele byla zaznamenána v roce 2013 (3,36), zatímco nejvyšší v roce 2016 (5,74).

Ukazatel **obratu zásob** podává informace o tom, kolikrát je podnik schopen během roku přeměnit zásoby na tržby. Pro společnost je důležité zvyšovat hodnotu tohoto ukazatele, jelikož růst této hodnoty vede ke snížení doby obratu zásob. V grafu 4.17 lze vidět, že vybraný podnik porušuje doporučený trend, protože hodnota obratu zásob vzrostla pouze jednou, a to v roce 2016. Tento ukazatel dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2013 (119,99) a nejnižší hodnoty v roce 2017 (40,87).

Ukazatel **obratu pohledávek** je využíván ke zjištění kolikrát byly pohledávky během roku uhrazeny. Doporučený je rostoucí charakter tohoto ukazatele, neboť čím vyšší je jeho hodnota, tím více se podniku daří vymáhat své pohledávky. Z grafu 4.17 vyplývá, že hodnota obratu pohledávek za sledované období značně vzrostla, což bylo zapříčiněno zejména růstem tržeb, ale také poklesem hodnoty pohledávek. V roce 2013 byla nejnižší

hodnota tohoto ukazatele (3,73), ovšem jeho hodnota rostla a v roce 2016 byla nejvyšší (10,7).

Graf 4.17 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2013-2017 (počet obrátů za rok)



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel **doby obratu aktiv** slouží ke zjištění počtu dní, za které se celková aktiva přemění v tržby. Vyžadována je co nejmenší hodnota tohoto ukazatele, přičemž tato hodnota je ovlivňována výší aktiv a tržeb. Z grafu 4.18 je zřejmé, že zkoumanému podniku se podařilo přeměnit aktiva na tržby v každém roce sledovaného období a také je pozitivní, že doba obratu aktiv má v tomto podniku klesající charakter ve všech sledovaných letech, kromě roku 2017 kdy proběhl nárůst této doby, což zapříčinilo již zmíněný velký nárůst aktiv. Nejdelší doba obratu aktiv byla v roce 2013 (108,6 dní) a nejkratší v roce 2016 (63,64 dní).

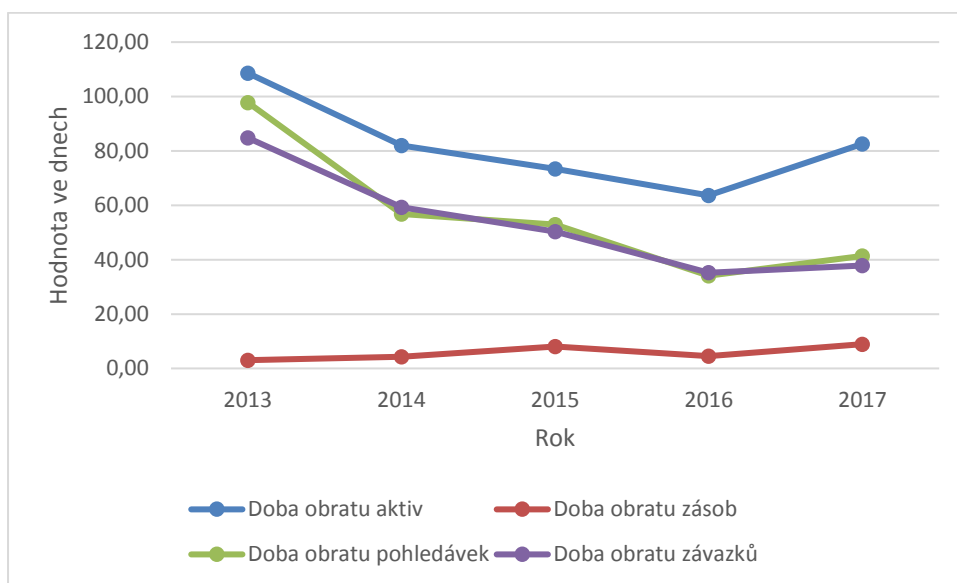
Ukazatel **doby obratu zásob** udává, kolik dní jsou zásoby vázány v podniku. Žádoucí je co nejmenší doba obratu, jelikož čím déle jsou zásoby vázány v podniku, tím jsou vyšší náklady na jejich skladování. V grafu 4.18 lze zpozorovat, že společnost M.K.Invest Group s.r.o. splňuje doporučenou nízkou hodnotu tohoto ukazatele, neboť v průměru se tato doba pohybovala okolo 5,77 dní, přičemž nejdelší doba obratu zásob byla v roce 2017 (8,93 dní) a nejkratší v roce 2013 (3,04 dny).

Ukazatel **doby obratu pohledávek** vyjadřuje, za kolik dní je podnik schopen přeměnit pohledávky na peněžní prostředky. U tohoto ukazatele je opět žádoucí co nejkratší doba. Z grafu 4.18 vyplývá, že zkoumaný podnik v letech 2013-2016

zaznamenává klesající trend, což značí že jeho pohledávky jsou hrazeny v čím dál tím kratší době. Tento trend byl ovšem narušen v posledním zkoumaném roce, kdy došlo k růstu hodnoty tohoto ukazatele. Nejdelší doba obratu pohledávek byla zaznamenána v roce 2013 (97,81 dní), což bylo způsobeno nejvyšší hodnotou pohledávek za celé sledované období. Naopak nejkratší doba obratu pohledávek byla v roce 2016 (34,12 dní), k čemuž pomohla nejnižší hodnota pohledávek za sledované období, ale také rostoucí tržby.

Ukazatel **doby obratu závazků** udává počet dní, za které je společnost schopna dostat svých závazků. U tohoto ukazatele je žádoucí stabilní trend. Z grafu 4.18 je patrné, že společnost M.K.Invest Group s.r.o. zaznamenala klesající trend tohoto ukazatele, přičemž nejdelší doba obratu závazků byla v roce 2013 (84,8 dní) a nejkratší v roce 2016 (35,2 dní).

Graf 4.18 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2013-2017 (ve dnech)



Zdroj: vlastní zpracování

Z analýzy doby obratu pohledávek a závazků plyne, že pravidlo solventnosti je dodrženo pouze v letech 2014 a 2016, jelikož v letech 2013, 2015 a 2017 je doba obratu pohledávek delší než doba obratu závazků, a tudíž v těchto letech není splněno pravidlo solventnosti.

4.3 Vyhodnocení ekonomické analýzy společnosti

Tato podkapitola zahrnuje vyhodnocení výsledků ekonomické analýzy, která byla rozdělena strategickou a finanční analýzu společnost M.K.Invest Group s.r.o. za období 2013-2017.

Ze strategické analýzy vyplynulo, že společnost M.K.Invest Group s.r.o. je ovlivňována vnějším okolím, a to především prostřednictvím legislativy, daní, měnových kurzů a regionální nezaměstnaností. Vybraný podnik si na trhu stojí velmi dobře, na čemž má určitý podíl jeho dlouholeté působení a dobrá kvalita výrobků, díky čemuž je společnost konkurenceschopná. Mezi největší konkurenty podniku patří tuzemské společnosti Comperio s.r.o. a PENAM, a.s. Potenciální konkurenti ze zahraničí či tuzemska jsou pro zkoumaný podnik hrozbou, jelikož podnikání v oblasti pochutin je na vzestupu a poptávka v určitých věkových segmentech spotřebitelů stoupá.

Dalším možným rizikem jsou dodavatelé zboží, jelikož společnost M.K.Invest Group s.r.o. z velké části nakupuje své zboží od zahraničních firem, které by se mohly rozhodnout začít vytvářet tlak na zvýšení cen či snížení kvality svých výkonů. Z toho důvodu je vhodné udržovat smluvní vztahy s více dodavateli podobných potravin. Zajišťování dlouhodobých a věrných dodavatelů, představuje pro společnost příležitost, kterou by měla využít a zabezpečit si tak určitou výši tržeb. Dále problém představují odběratelé, jelikož prodej výrobků společnosti M.K.Invest Group s.r.o. je závislý na obchodních řetězcích, které mohou požadovat mezi jiné snížení ceny či zvýšení kvality. Především obchodní řetězec Tesco tvoří polovinu veškerých prodejů zkoumaného podniku a dobrým krokem společnosti by tedy bylo založení vlastní sítě obchodů v České republice. Z hlediska potenciálních odběratelů, by společnost mohla také více využít marketingu a vhodným způsobem tak zvyšovat povědomí o svých produktech.

Na trhu potravin je velké množství substitutů, což může být pro vybraný podnik problém, protože i když jsou jeho výrobky kvalitní, zákazníci se orientují hlavně podle ceny a společnost M.K.Invest Group s.r.o. nemůže poskytovat nejnižší cenu na trhu, jelikož většinu výrobků v nabídce nevyrábí, nýbrž dováží, což je podstatně dražší. Z těchto důvodů by bylo pro zkoumaný podnik dobré, kdyby se účastnil na zahraničních trendech, které by se mohly uchytit i na českém trhu a zákazníkům by nevadilo platit větší cenu za tyto trendy. Dalším řešením by mohlo být rozšíření exportu do Německa, kde je značně vyšší HDP než v České republice a zdejší lidé mají ochotu si připlatit za více kvalitní výrobek.

Posledním problémem může být snížení spotřeby cukrovinek a s tím spojená orientace zákazníků na zdravý životní styl, jelikož v dnešní době se mnoho lidí zajímá o to, co jí. Může tedy nastat taková situace, že značná část zákazníků přestane nakupovat produkty společnosti M.K.Invest Group s.r.o., jelikož většinu nabídky tohoto podniku tvoří cukrovinky. Bylo by teda vhodné, aby zkoumaná společnost rozšířila své portfolio o výrobky, které podporují zdravý životní styl.

Následuje vyhodnocení výsledků finanční analýzy za období 2013-2017. Při horizontální analýze aktiv a pasiv byl zjištěn nestabilní vývoj, protože v letech 2014 a 2015 došlo k poklesu jejich hodnot. Například v roce 2014 byl zaznamenán pokles aktiv a pasiv o 6 991 tis. Kč, což byl největší pokles těchto hodnot ve sledovaném období. Po dalším poklesu měla aktiva a pasiva v roce 2015 nejnižší hodnotu za sledované období a to 24 068 tis. Kč. Ve zbývajících letech 2016 a 2017 byl zaznamenán rostoucí vývoj a v roce 2017 došlo k největšímu nárůstu hodnoty aktiv a pasiv, který činil 13 574 tis. Kč, díky čemuž byla zaznamenána nejvyšší hodnota těchto položek, tedy 38 035 tis. Kč. U aktiv se na této změně nejvíce podílel oběžný majetek a u pasiv to byly krátkodobé závazky a výsledek hospodaření běžného účetního období.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty byl zjištěn stabilní vývoj, jelikož celkové výnosy pravidelně rostly, zatímco náklady zaznamenaly pokles pouze v roce 2015. Nejvýznamnější položkou výkazu jsou tržby za prodej zboží, u kterých byl největší nárůst (o 27 727 tis. Kč) zaznamenán v roce 2017, díky čemuž byla hodnota celkových výnosů nejvyšší (168 527 tis. Kč) ve sledovaném období. K poklesu tržeb za prodej zboží došlo pouze v roce 2015, a to o 750 tis. Kč. Z hlediska nákladů je nejvýznamnější položkou výkonová spotřeba, která zaznamenala pokles opět v roce 2015 (o 3 482 tis. Kč), zatímco největší nárůst proběhl opět v roce 2017, kdy se výkonová spotřeba zvýšila o 25 929 tis. Kč, a to také zapříčinilo nejvyšší hodnotu celkových nákladů za sledované období, jež činila 153 635 tis. Kč. Z důvodu obecného růstu podniku se osobní náklady pravidelně zvyšovaly, stejně jako výsledek hospodaření za účetní období, který dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2017 (12 018 tis. Kč).

Z vertikální analýzy aktiv vyplývá, že na aktivech se z největší části ve všech zkoumaných letech podílí oběžná aktiva, konkrétně položka pohledávek a položka peněžních prostředků. Z vertikální analýzy pasiv bylo zjištěno, že podnik k financování využívá především cizí zdroje, kromě roku 2017, kdy hodnota vlastního kapitálu převýšila hodnotu cizích zdrojů, což bylo zapříčiněno nejvyšší hodnotou položky výsledku

hospodaření běžného účetního období a položky výsledku hospodaření minulých let. U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že nejvíce tržeb společnosti plyne z prodeje zboží. Z hlediska nákladů má největší podíl výkonová spotřeba, konkrétněji položka nákladů vynaložených na prodané zboží.

Při analýze poměrových ukazatelů byla stanovena rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita společnosti M.K.Invest Group s.r.o. Ukazatelé rentability společnosti měli během sledovaného období stejný vývoj, až na jednu výjimku v roce 2014, kdy oproti nárůstu ostatních ukazatelů, mírně poklesla rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Nejnížší hodnoty ukazatelů rentability byly zaznamenány v rozdílných letech. Hodnota rentability aktiv byla nejnižší v roce 2013, zatímco hodnota ukazatelů rentability vlastního kapitálu a rentability dlouhodobých zdrojů byla nejnižší v roce 2017 a rentabilita tržeb v roce 2014. V celém sledovaném období byla hodnota rentability vlastního kapitálu vyšší než hodnota rentability aktiv, z čehož lze usoudit, že podnik hospodaří správně a efektivně. Hodnoty rentability nebyly ve sledovaném období ani jednou záporné, což je pro společnost M.K.Invest Group s.r.o. známkou neustálé ziskovosti.

Ukazatele likvidity většinou nedosahovaly doporučených hodnot, ale nikdy nebyly v hodnotách kritických. Běžná likvidita dosahovala doporučených hodnot v pouze letech 2016 a 2017, pohotová likvidita v letech 2013-2015, zatímco okamžitá likvidita se pohybovala v doporučeném rozmezí pouze v roce 2014. Čistý pracovní kapitál převyšoval běžně 6 000 tis. Kč, v roce 2017 dosahoval dokonce 19 124 tis. Kč. Vysoké hodnoty jsou pozitivní, avšak neměly by být příliš vysoké, neboť mohou napovídat o ne hospodárnosti a také snižují rentabilitu podniku. Z těchto výpočtů je patrné, že likvidita společnosti M.K.Invest Group s.r.o. není stálá a je poměrně proměnlivá. Problém okamžité likvidity by mohlo vyřešit zkrácení splatnosti pohledávek. Vedení společnosti by se mělo zaměřit na sladování výše volných peněžních prostředků a výše peněžních prostředků vázaných v pohledávkách, aby se nevyskytovalo zbytečně velké ani malé množství volných peněžních prostředků a sledovat jejich přiměřenost.

Z výpočtů ukazatelů zadluženosti společnosti M.K.Invest Group s.r.o. vyplývá, že podnik používá k financování majetku převážně cizí kapitál. Vysoká zadluženost podniku se může odrazit na důvěře věřitelů, s čímž souvisí riziko a výše požadovaného úroku, ovšem v průběhu sledovaného období se celková zadluženost vybraného podniku neustále snižuje a věřitele tedy postupují menší riziko. Podniku tedy nehrozí žádné finanční problémy, jelikož v posledním sledovaném roce už je dodrženo pravidlo, kdy z větší části

je majetek financován vlastními zdroji a zároveň je využito jisté míry zadluženosti. Ta by měla být zachována, neboť přispívá k rentabilitě.

Dle výsledků ukazatelů aktivity je možno říci, že společnost M.K.Invest Group s.r.o. využívá svůj majetek efektivně, protože se ve všech sledovaných letech obrátil přes tržby více než jednou. Průměrná doba obratu celkových pohledávek činila 57 dní, zatímco průměrná doba obratu celkových závazků činila 54 dní. Z toho vyplývá, že není splněno pravidlo solventnosti a zkoumaný podnik by se měl snažit o snížení doby splatnosti svých pohledávek či zvýšení doby splatnosti svých závazků, jelikož momentálně není podnik schopen hradit své závazky svými pohledávkami.

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo vypracovat ekonomickou analýzu společnosti M.K.Invest Group s.r.o. na základě vyhodnocení účetních výkazů za období 2013-2017. Bakalářská práce je rozdělena do pěti stěžejních kapitol, přičemž nejrozsáhlejší část představuje aplikace metod ekonomické analýzy.

Teoretická část bakalářské práce je obsažena ve druhé kapitole, která se zaměřuje na vymezení východisek ekonomické analýzy. Dále byla ekonomická analýza rozdělena na dvě části, a to na strategickou a finanční analýzu, ve kterých jsou vyjmenovány a popsány jednotlivé metody těchto analýz. K objasnění této problematiky bylo čerpáno z odborné literatury nejen českých autorů. Třetí kapitola obsahuje charakteristiku společnosti M.K.Invest Group s.r.o., kde jsou uvedeny základní údaje o tomto podniku, ale také informace o vývoji společnosti a firemních vizích. Čtvrtá kapitola je věnována praktické části, kde byly provedeny jednotlivé metody strategické a finanční analýzy, které byly zpracovány na základě východisek z teoretické části. V této kapitole je také obsaženo vyhodnocení výsledků ekonomické analýzy vybraného podniku.

Společnost M.K.Invest Group s.r.o. má mnoho silných stránek, díky kterým je konkurenceschopná a rovněž má stabilní postavení na trhu. Mezi silné stránky společnosti patří především vysoká kvalita a bezpečnost produktů, moderní technologie a rozvoj zaměstnanců. Společnost musí brát na zřetel zvýšení cen vstupů, jelikož je velmi citlivá na možné tržní změny. Velkým ohrožením je pro společnost snížení koupěschopnosti obyvatelstva, jelikož hlavní část svých prodejů uskutečňuje v České republice, kde sice HDP pravidelně stoupá, ale stále se nepohybuje v takové výši, aby průměrný zákazník preferoval kvalitu před cenou.

Na základě zjištěných výsledků lze společnost M.K.Invest Group s.r.o. označit za úspěšnou, což také stvrzuje skutečnost, že tento podnik setrvává na trhu již více jak 15 let. Za sledovaná období generovala společnost M.K.Invest Group s.r.o. neustále kladný výsledek hospodaření za běžné účetní období a také tento výsledek hospodaření pravidelně stoupal, což je určitá známka rozvoje a prosperity podniku. Rentabilita společnosti má tedy rostoucí trend a také ji lze označit za likvidní, jelikož je schopna dostát svým závazkům. Při financování společnost využívá především cizí zdroje, ovšem podíl vlastního kapitálu pravidelně narůstal a celková zadluženost měla doporučenou klesající tendenci. Při porovnání doby obratu pohledávek a závazků bylo zjištěno, že společnost nedodrжуje pravidlo solventnosti, a proto by bylo pro společnost dobré, aby se více zaměřila na

zdokonalení své obchodní politiky.

Z celkových výsledků lze odvodit, že společnost M.K.Invest Group s.r.o. si vede ve svém podnikání velmi dobře, jelikož zaujímá silnou a stabilní pozici na trhu a také disponuje kvalitními produkty, které jsou klíčem k úspěchu. Lze usoudit, že společnost by měla i v následujících letech podnikat bez jakýchkoli významných problémů.

Seznam použité literatury

Odborná literatura

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. Strategická analýza. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-367-1.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. Strategické řízení: teorie pro praxi. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-453-8.

VEBER, Jaromír. Management: základy, moderní manažerské přístupy, výkonnost a prosperita. 2., aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2009. ISBN 978-80-7261-200-0.

SRPOVÁ, Jitka a Václav ŘEHOŘ. Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů. Praha: Grada, 2010. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3339-5.

HELMS, Marilyn M. a Judy NIXON. Exploring SWOT analysis – where are we now? Journal of Strategy and Management [online]. 2010, vol. 3, issue 3, s. 215-251 [cit. 2015-02-26]. DOI: 10.1108/17554251011064837.

SARSBY, Alan. SWOT Analysis: a guide to SWOT for students of business studies. England: Leadership Library, 2016. ISBN 978-0-9932504-2-2.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 2. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol., 2010. Manažerské finance. 3. vydání. Praha: C. H. Beck. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

VODÁKOVÁ, Jana. Nástroje ekonomického řízení ve veřejném sektoru. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. ISBN 978-80-7478-324-1.

KRAFTOVÁ, Ivana. Finanční analýza municipální firmy. Praha: C.H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-778-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. Manažerské finance. 2. přepr. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

Internetové zdroje

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. ČSÚ: Hlavní makroekonomické ukazatele [online]. ČSÚ [cit. 2019-11-03]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hmu_cr

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. ČSÚ: Inflace - druhy, definice, tabulky [online]. ČSÚ [cit. 2019-11-03]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

FINANCE.cz: Kurzy měn [online]. 2017 [cit. 2018-12-04]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/makrodata-eu/menove-ukazatele/statistiky/kurzy-czk/>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. ČSÚ: Zaměstnanost, nezaměstnanost [online]. ČSÚ [cit. 2019-11-03]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xt/zamestnanost-xt>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. ČSÚ: Obyvatelstvo [online]. ČSÚ [cit. 2019-11-03]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xt/obyvatelstvo-xt>

Ostatní zdroje

Vyhláška 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Zákon č. 586/1992 Sb., o dani z příjmů, ve znění pozdějších předpisů

Zákon č. 370/2011 Sb., kterým se mění zákon č. 235/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů a další související zákony.

Seznam zkratek

apod.	a podobně
a.s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
CF	cash flow
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
Kč	koruna česká
např.	například
obr.	obrázek
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SA	stálá aktiva
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
tab.	tabulka
tis.	tisíc
tzn.	to znamená
tzv.	tak zvaný
VK	vlastní kapitál

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

10.5.2019

.....
Matěj Ryžovský

Seznam příloh

Příloha č. 1	Rozvaha M.K.Invest Group s.r.o.
Příloha č. 2	Výkaz zisku a ztráty M.K.Invest Group s.r.o.